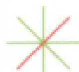
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




江恩是走过华尔街的最伟大的人物之一
珍贵的实践 永恒的经典

# 华尔街45年

## 45 YEARS IN WALL STREET

股市的恐慌和繁荣、新的时间与百分比原则
以及如何确定股市的趋势

[美]威廉·江恩 著
W.D.Gann



法律出版社
LAW PRESS·CHINA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

# 华尔街45年

## 45 YEARS IN WALL STREET

[美]威廉·江恩 著
W.D.Gann
译科 张晓峰 译


法律出版社
LAW PRESS·CHINA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

华尔街45年/(美)江恩(Gann,W.D.)著;译科,张晓峰译.—北京:法律出版社,2011.4
书名原文:45 Years In Wall Street
ISBN 978-7-5118-1798-3

Ⅰ.①华… Ⅱ.①江…②译…③张… Ⅲ.①股票—证券投资—经验—美国 Ⅳ.①F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第020479号

华尔街45年 | [美]威廉·江恩(W.D.Gann) 著 译 科 张晓峰 译 | 责任编辑 韩满春 装帧设计 清 杨

© 法律出版社·中国

开本 710×1000毫米 1/16
印张 10.25 字数 144千
版本 2011年4月第1版
印次 2011年4月第1次印刷
出版 法律出版社
编辑统筹 独立策划部·麒麟工作室
总发行 中国法律图书有限公司
经销 新华书店
印刷 世纪千禧印刷(北京)有限公司
责任印制 吕亚莉

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)
电子邮件/info@lawpress.com.cn
销售热线/010-63939792/9779
网址/www.lawpress.com.cn
咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)
全国各地中法图分、子公司电话:
第一法律书店/010-63939781/9782
西安分公司/029-85388843
重庆公司/023-65382816/2908
上海公司/021-62071010/1636
北京分公司/010-62534456
深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-1798-3
定价:28.00元
(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前　　言

我在 1910 年曾应朋友之邀写过一本小册子，名为《股市生财之道》(*Speculation a Profitable Profession*)。在这本小册子中，我归纳了几条曾助我个人在股市中取得成功的规则。

1923 年 1 月，我又写了《股价的秘密》(*Truth of the Stock Tape*)一书，以帮助那些想在股市投资或投机的人们。这本书颇受读者欢迎，许多人称它是我最优秀的作品。读者充满感激的来信证明这本书确实不负作者的初衷。在我预言的 1929 年大恐慌出现后，就出现了呼吁我写一本新作的呼声，以适应《股价的秘密》出版后时代变迁的步伐。1930 年年初，我撰写了《江恩选股策略》(*Wall Street Stock Selector*)以回应这种呼声，这本书涵盖了我从 1923 年以来的实践经验中总结出的新规则，读者可以从中获益匪浅。在《江恩选股策略》一书中，我预言即将出现一次"投资者恐慌"，并预言它将是有史以来最大的股市恐慌。这个预言被 1932 年 7 月结束的大恐慌应验了，在这场恐慌中某些股票甚至跌到了它们在过去 40～50 年中的最低点。

1932 年的恐慌后出现了一轮大涨行情，而我制定的各项规则帮助许多投资者赚了大钱。

1935 年，感到满意的读者们要求我写一本新作。于是在 1935 年年末我写了第三本书：《江恩趋势法则》(*New Stock Trend Detector*)，在这本书里我总结了自己的经验，归纳了新发现的实用规则。

自 1935 年以来已经发生许多变化，市场从我预测到的 1937 年恐慌中恢复了过来。这轮下跌行情在 1938 年 3 月结束，而随后出现的一场小牛市一直持续到 1938 年 11 月 10 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1939年9月1日，第二次世界大战爆发，美国于1941年12月参战。美国参战后，股市中的退市潮更加汹涌，市场在1942年4月28日降到了最低点，此时股市比1938年的最低水平还低，直达1932年以来的最低点。

从1942年的最低点开始，一轮持久的涨势紧随其后，它一直持续到1945年8月对日作战结束之后。

1946年5月29日，股市处在1929年以来的最高位。我根据自己制定的规则准确地预测了这轮上涨行情的顶部以及随后急剧下跌的行情，这轮下跌一直延续到1946年10月30日才止住。

我撰写上一本书后已经又过去了14年，在此期间我在市场运作中又获取了更多的知识。这个世界动荡不安且混乱不堪，投资与炒股者对经济萧条和股市下挫感到困惑迷茫。许多人写信来请求我写一本新书。怀着帮助他人的心愿，我撰写了《华尔街45年》这本书。本书是我经验的结晶，概括了我对股市的新发现，希望此书能在目前的艰难时期对读者有所帮助。我已经72岁了，功名对我来说毫无意义；我的收入也远超我花费所需。因此，我写这本新书的唯一目的是要送给读者一份最珍贵的礼物——知识！如果有些许读者能够从本书中学到安全投资的方法，我就心满意足了。读者满意是对我的最高奖赏。

W. D. 江恩
1949年7月2日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 序　言

1926 年，我曾拜读过 W. D. 江恩先生在 1923 年撰写的《股价的秘密》一书。在我看来，该书可以称得上是一篇杰作了。1927 年我有幸结识了先生，自那以后我拜读了江恩先生的所有著作。他在书中制定的炒股规则使我受益匪浅，无论股市风云如何变幻都能应付自如。

他在书中的一处指出："记住，炒股有赚就会有赔，下止损单可以免遭过大的损失。"书中的另一条规则说："犹豫不决之时，就从市场脱身。"他反复强调："无理由的捂着股票又看不到希望的时候，就应该当机立断从股市脱身。"我把江恩先生的这些规则又复述了一遍说明这些规则已经成了我的座右铭，按照他在书中列出的规则去实践，我得到了丰厚的回报。

非常高兴能够在江恩先生的最新著作《华尔街 45 年》付梓以前得以拜读，这是我的荣耀，我也推荐大家成为本书的读者。本书是江恩先生多年探索与研究的结晶。他工作勤奋，成果卓著，是我认识的人中唯一一位可与托马斯·爱迪生(Thomas Edison)相比之人。

他的这本最新著作中提出了短期价格调整的规则，这对任何投资者都极有价值。时间循环规则、3 日走势图、9 点摆动图以及周年纪念日都是江恩先生的新发现，我以前未从其他人那里读到过。

如果认真学习和运用了本书中的规则，读者面对变幻莫测的股市将不再茫然和恐惧，股市自然也就可以给您带来财富。

克拉伦斯·柯文(Clarence Kirven)
1949 年 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目　录


前言 1
序言 1
第一章　现在比1932年更难获利吗? 1
以同样的资本获得更大的盈利 1
成交量减少的问题 2
股市中的交叉流向 3
股市中赔钱的原因及捞本的对策 3
为什么应当学会研判市场趋势 4
第二章　炒股守则 5
规则1　研判趋势 5
规则2　在单底、双底和三底买入 6
双顶和双底的意义 6
规则3　按百分比买卖 7
规则4　按3周上涨或下跌买卖 7
规则5　市场的分段运动 7
规则6　调整到5～7个点时进行交易 8
规则7　成交量 8
规则8　时间段 8
规则9　在顶和底都持续上行时买入 10
规则10　牛市中趋势的变化 11
规则11　最安全的买卖点 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



规则12 快速波动中的利润 12
二十四条不败规则 13
资本的安全 14
止损单 15
转变观念 15
过度交易 16
保护盈利 16
何时入市 16
买卖太早或太迟 17
延误的危险 17
何时加码 18
期待多大的盈利 19
如何回应追加保证金的通知 20
联名账户 20
炒股者的心理 21
战胜自我 21
第三章 如何挑选有独立行情的个股 23
买入一只股票而做空另一只 24
美国无线电与百事可乐 24
什么时候买入美国无线电 25
第四章 高低价的百分比 26
在50%以下价位卖出的股票 29
市场活动证实了这些规则 29
道琼斯30种工业股平均价格指数的当前位置 34
让市场数据说话 34
第五章 短期价格调整的时间周期 36
长期下跌后的套现及熊市中的快速反弹 40
大熊市中最后的套现盘 41
9月8日顶点后的次级下跌 42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




次级反弹 43

急剧的调整性下跌 43

最后的底 44

牛市中最后的顶部 45

熊市中的次级反弹 45

熊市中最后的套现盘 46

短暂牛市的结束 46

骤降与调整到位 46

第二次世界大战时股市的动态 47

最后的底部：熊市结束 47

最后的顶部：牛市的终结 49

次级下跌 50

大选之后的骤降 51

第六章 平均价格指数波动的时间周期 53

第七章 道琼斯 30 种工业股票平均价格指数的 3 日图 64

3 日或 3 日以上的市场运动 65

30 种工业股平均价格指数的 3 日图波动 67

绘制 3 日图的规则 67

所有幅度在 9 点和 9 点以上的波动 86

波动幅度为 30 点的例子 87

第八章 出现高顶和深底的月份 88

出现过高顶的月份 88

出现过深底的月份 89

各年度股市出现峰顶和谷底的月份 91

各月份大顶出现的次数 94

各月份深底出现的次数 94

道琼斯 30 种工业股平均价格指数波动的周期 95

第九章 通过比较 6 月份的谷底来预测未来的顶位 97

周年纪念日 99

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重大新闻事件 101
193～196 点间的阻力位 102
1941 年 12 月 7 日，对日作战开始 103
158～163 点间的阻力位 104
第十章 纽约股票交易所的成交量 106
回顾过去的牛市和熊市 106
第十一章 15 种公用事业股平均指数 110
巴伦航空运输股平均指数 111
小盘股 112
久益制造公司 113
第十二章 股市的看跌期权、看涨期权、认股权与权证 114
看跌期权 115
认股权和权证 116
低风险与高利润 117
三角洲公司 117
梅里特—查普曼与斯科特公司 117
大力神公司 118
第十三章 新发现与新发明 120
核能 121
第十四章 曾经著名的大炒家 122
第十五章 被出清的股票 128
航空板块 128
已经被出清的各类股票 129
特种股票 129
第十六章 美国打得起另一场世界大战吗？ 131
战争或和平 133
如何制止战争 133
政府无法防止萧条的出现 134
大恐慌的到来 134

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



引发下一场大萧条或大恐慌的导火索会是什么 134
股市今后的趋势 135
展望 1950 年 136
1951 ~ 1953 年的市场预测 137
结论 138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第一章 现在比 1932 年更难获利吗？

许多人给我写信请教这个问题。我的回答是:情况未必如此。只要你买进或卖出的股票选择正确,现在就可以同以往一样赚到大把的钞票。只是交易环境的变化稍许改变了交易的行为。政府通过立法加强了对股票交易的监管,并要求交易者缴纳更高比例的保证金。修订后的税法使所得税负担更加沉重,为避税有必要转向长线投资。由于短期内股价波动剧烈,投机行为也不再有利可图。坐在经纪人的办公室里就能审市查行的时代已经一去不归了。现在需要的是花时间动手绘制走势图并加以研究,如此才是现在的盈利之道。

许多上市已久的股票价格稳定且交易量不断走低。这就排除了短期内迅速获利的可能。每股高达 100 美元以上,且价格大幅波动的股票已是凤毛麟角了。

1949 年 6 月 14 日股市达到了最低点,那天只有约 1100 只股票在进行交易,仅有 112 只股票卖价超过每股 100 美元。这些股票中的大多数是投资者持有的优先股,这种股票流动性很差。在 6 月 14 日这一天,有 315 只股票卖价低于每股 20 美元,202 只股票低于每股 10 美元,而且有 83 只股票低于每股 5 美元。以上合计共有 600 只,或者可以说超过总数 50% 以上的股票卖价低于每股 20 美元。在有这么多低价股的情况下,你只有通过长线来赚钱。

近些年,许多高价股都进行过股票拆分,使更多的股票归于低价股行列。

## 以同样的资本获得更大的盈利

比起几年前,现在可以用相同的资本赚更多的钱。例如,某只股票卖 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元一股，如果打算买上100股的话，过去必须凑齐1万美元用现金购买，但如今可以凭50%的保证金买进这些股票。如果这只股票上涨了10个点，就盈利了1000美元，也就是原有资本的20%。现在，假定你要付出50%的保证金买入1000股每股10美元的股票，也只需要5000美元的资本。但如果这只股票上涨了50%，你就能盈利5000美元，也就是原有资本的100%。现在市面上有这么多前景良好、价格低廉的股票，迅速发财的机会同以前一样多。

## 成交量减少的问题

近几年来纽约证券交易所的股票交易量非常小，原因是人们买入股票后长期持有而不急于出售。自《证券交易监管条例》颁布以来，合谋操纵股票的现象就消失了。但这并不意味着股票市场的大牛市及股价暴涨的情景就一去不复返了。随着时间的推移，股票逐渐流入那些以长期持有为目的的投资者手中，市面上流通的股票逐渐减少。因此，当某件事情突然激起购买浪潮的时候，买家会发现可供购买的股票稀缺，结果是必然将它们的价格推高。股价越高，买入的人就越多，这是历史经验所证实的规律。这导致了在牛市的最后阶段常常出现一种股市火爆、股价飙升的现象。在华尔街，历史被不断地重复着，以往发生过的事会在未来再次出现。

1946年1月，美国政府制定了一项规定，强迫每个购买股票的人缴纳100%的保证金，换句话说，就是要全额现款进行炒股。当时的股市正在高位运行，股价已经连续上涨了三年半。政府颁布的这项规定降低了人们购买股票的热情吗？没有。不仅道琼斯指数上涨了20多点，而且持续上涨的时间达5个月，直到1946年5月29日到达最高点。这件事证明，只要股民有心要买进，政府无法阻止股价的上扬。实际上许多股民都认为政府是因为担心股价上涨会失控才采取了这样的措施，对此确信无疑的股民无论保证金要多少都继续买入股票。经验告诉我，只要处在上升周期中，什么也阻挡不了股市上扬的趋势；而处在下降周期中，则任何措施也阻挡不了市场的下跌。股票确实可以因利空消息而上涨，并因利多消息而下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1949 年 3 月，政府将股票交易的保证金要求降低到 50%。许多人认为这是个特大利好消息，可以引发一场大牛市，但结果大出预料。股票反弹两天至 3 月 30 日，然后转而下跌，至 6 月 14 日时，道琼斯指数下跌了 18 点。股市下跌是因为趋势已经如此，而且下跌周期尚处谷底。

## 股市中的交叉流向

近些年，市场已经变得比以前更加复杂，在同一时刻一些股票上涨，另一些却在下跌。这是由于不同行业所处的外部环境和内部状况千差万别。如果你能够时刻关注月度价格走势图，并运用我提出的规则进行分析研究，那么就可以对这些交叉流向了然于胸，把握个股的变化趋势。

## 股市中赔钱的原因及捞本的对策

为什么大多数股民会赔钱？原因主要有三条：

1. 交易过度或买卖过于频繁。

2. 没有下止损单或当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局。

3. 缺乏相关知识。这是最重要的原因。

大多数人购买股票是寄望于股价上涨而盈利。他们一点也没有具体分析个股价格趋势的知识，购买股票主要是听从小道消息或他人的主意。因此，他们懵懵懂懂地闯进了股市，当然不可能认识到自己犯了哪种错误，更谈不上及时修正，直到悔之晚矣。由于害怕股价再跌，无奈之下他们开始抛出股票，但经常选择在一个错误的时机逃离股市，因为这时一般是股市的谷底。这样他们一共犯了两个错误：在错误的时间入市和在错误的时间出市。其中一个错误本可以避免，那就是他们本可以在错误地入市后及时脱身。他们没有认识到，股票或商品期货的操作是一门行业，需要像工程或医学那样的专业知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 为什么应当学会研判市场趋势

过去你可能是根据商情报告进行操作,但结果就像大多数股民那样要么输钱,要么就是白玩。商情报告推荐供参考买卖的股票种类太多,而你恰恰选择了错误的一只股票,结果只能是赔钱。即使他人的意见正确,精明的人也不会盲从。他们一定要了解这些建议的根据是什么,然后才决定是否依此进行操作。只有你自己透彻地了解了股票涨跌的道理,才能够满怀信心地投身股市并挣到钞票。

这就是你为什么应当研究我制定的所有规则,并亲手绘制个股走势图以及平均指数走势图的原因。如果你这样做了,你就会运用这些得到无数事实证明了的规则判断市场的趋势,就不会盲从他人意见,按自己的判断进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章　炒股守则

想炒股赚钱，就必须先学习，而且必须在赔钱之前就开始学习。许多股民在入市时对股票一无所知，在他们意识到入市前必须预习功课时，就已经赔掉了大部分本钱。本守则是我置身股市45年以上的经验之结晶，如果学以致用，你必将受益匪浅，在股市中获得成功。

首先必须清楚，购买股票无法保证不犯错误；其次必须知道如何纠正错误。方法是通过下止损单限制风险，止损点可以设置在比买入价低1、2点或3个点。这样，一旦判断失误，就可以自动斩仓出局，使自己有能力在得到明确的信息时重新入市。不要凭猜想行事，要按照自己明确的规则，以及根据我制定的规则得出的明确指向进行交易，这样做你在股市取得成功的概率就会大大提高。

请阅读我在《股价的秘密》、《江恩选股策略》和《江恩趋势法则》中列举的所有规则和例子，并研究我在本书中总结的第12条和第24条规则。这些规则都是金玉良言，如果仔细研究，必能从中获益。请记住学无止境的道理。要永远保持一种渴望学习新知识的心态，千万不要有无所不知的固执想法。这样的想法使人固步自封，无法进步。时间和周围的环境在改变，你应当学会适应这一切。江山易改但人的本性难移，这就导致了年代虽然不同，但股市的历史却周而复始，其表现在一定条件下年复一年地重复的现象。

## 规则1　研判趋势

研判道琼斯30种工业股票平均价格指数、15种公用事业股平均价格指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或其他任何你打算参与交易的股票板块的平均价格指数，然后在这些股票板块中挑选你要买卖的股票，并观察它的趋向指标是否与平均价格指数一致。你应当应用平均价格指数3日图、平均价格指数的9点摆动图（本书后面有说明）以及所有的规则来决定买入或卖出的时机。

## 规则2　在单底、双底和三底买入

在双底和三底，或接近以前的底、顶或阻力价位的单底买入。请记住这条规则：当市场翻越了那些原本是卖点的顶部并出现反抽现象时，这些顶就变成了底、支撑线或买入点。在单顶、双顶或三重顶处（或其接近位置）卖出。记住，当从以前的顶下降了若干个点后，市场再次反弹达到或接近这个位置时，这个位置就成了一个卖点。你在买了一笔股票后，就应当在一个适当和安全的位置上设置止损单，并立刻交给经纪人。如果你不清楚在什么位置设置止损单，那么就不要买这笔股票。

当价格平均指数或个股第四次到达相同高度的顶部时，千万不要忽视这个现象，这是个股或大盘即将出现上行的信号，此时抛出手中的股票就不适宜了。反之亦然，股票在底部运行时这一规则同样成立。当股票第四次跌到同样低的底部时，大多数情况下都会破位并继续下跌。

## 双顶和双底的意义

平均指数在3～5个点的范围内变动的两个顶都可以称为双顶。然而除了极端情况外，大多数双顶的变动范围是1～2个点。在极端情况下底部也一样。如果几年前在大致相同的低位已经有过一个底，在没有进一步走低信号的情况下，平均指数也可能会跌破前一个底4～5个点，在这里形成一个双底或三重底。

个股通常会在2～3个点的范围内形成双顶，双顶的变动区间有时也会只有1～2个点。双底的形成亦然，其变动区间为2～3个点，有时一个底比另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个底只低 1～2 个点。对个股的止损单应下在比双顶或三重顶高 1～3 个点的范围内，具体数值取决于股票卖出的价格。止损单也应下在比双底或三重底低 1～3 个点的位置上。

当平均指数或个股第三次到达同一位置时会出现三重顶或三重底。这通常是最适宜的买卖位置，因为市场在三重顶或三重底部停留的时间非常短暂。

## 规则 3　按百分比买卖

只要下跌或反弹的趋势未出现重大变化，就从下跌了 50% 的位置买入，或从反弹了 50% 的位置卖出。可以利用个股及平均指数的的百分比判断阻力位和买进点及卖出点。可以利用的百分比可以是 3%～5%、10%～12%、20%～25%、33%～37%、45%～50%、62%～67%、72%～78%，以及 85%～87%。其中最重要的阻力位是 50% 和 100% 以及与 100% 成比例的部分。（可参见“最高价和最低价的百分比”一章的例子）

## 规则 4　按 3 周上涨或下跌买卖

在牛市趋势向上时，出现为期 3 周的调整或下跌后应该买入，这是大牛市时的平均调整周期。在熊市中，如果你能够确定大盘趋势向下，可在反弹出现大约 3 周后卖出。

市场上涨或下跌了 30 天以上，下一个需要留心顶部和底部的时间周期大约是 6～7 周，这将是一个买卖点。当然为保险起见一定要根据阻力位置设置止损单。如果市场反弹或下跌 45～49 天以上，那么下一个需要留心的周期大约是 60～65 天，这是熊市中出现反弹或牛市中进行调整的周期上限。

## 规则 5　市场的分段运动

股市按三至四阶段呈波浪状运动。如果市场刚向上运行至第一阶段，千万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不要认为它已经到达了最高点。在一个真正的牛市，到达最高点前至少要运行三个阶段，多数情况下要运行四个阶段。

在熊市或下跌行情中，当市场完成了第一阶段的下跌时千万不要认为市场已到达底部，在熊市结束前，下跌行情会持续三个阶段，甚至可能是四个阶段。

## 规则6 调整到5～7个点时进行交易

在个股调整5～7个点时进行买卖交易。市场里强势时，将调整5～7个点，但最多不会超过9～10个点。只要研究道琼斯工业平均指数你就会发现这样的规律：一次反弹或调整一般都不超过10个点。需要密切注意平均买卖价格达到10～12个点的反弹或下跌。另外一个需要密切注意的重要位置是从一个重要的顶或底开始，18～21个点的上涨或下跌。平均指数上出现的这种变化常常表示一轮行情的结束。

何时了结获利：当你买入或卖出股票后需要做的一件事是知道何时了结获利。请按规则行事，不要在行情出现明确的变化前平仓。

## 规则7 成交量

研究成交量的变化有助于研判趋势何时反转。因此要研究纽约证券交易所在不同时期的成交总量，研究本书后面的章节中关于成交量的规则。并按照这些规则研究个股的成交量。

## 规则8 时间段

在研判趋势的变化时，时间与时间段极为重要。时间是价格出现变化的因素，在某些时间，由于成交量放大会迫使价格走高或走低。

趋势变化的日期——股票市场指数和个股的趋势呈季节性的周期变化，这种趋势在不同的年份中各不相同，了解这些重要的日期并对这些日期出现的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场情况保持密切关注，你就可以通过应用除此之外的其他规则，迅速研判趋势中出现的某个变化。这些重要日期如下：

1 月 7～10 日，以及 19～24 日。这些是一年初最重要的日期，那些持续数周，有时甚至是数月的趋势，常常在这些日期附近出现变化。你可以自己去翻翻记录，检查验证这一点。

2 月 3～10 日，以及 20～25 日。这些日期的重要性仅次于 1 月份的。

3 月 20～27 日。小的转势出现在这个日期附近，有时也会出现大顶或深底。

4 月 7～12 日，以及 20～25 日。尽管不如 1 月和 2 月那样重要，请注意 4 月的下半月常常会出现一次趋势的变化。

5 月 3～10 日，以及 21～28 日。这个月发生的趋势变化与 1 月和 2 月的同等重要。以往许多大顶和深底都比现在这些日子附近，并出现趋势的逆转。

6 月 10～15 日，以及 21 ～27 日。这些日期附近会发生小的转势；在某些年份里，会出现极高的顶或极低的底。例如，1948 年 6 月 14 日出现了的极限最高点；1949 年 6 月 14 日（就在编写本书前）出现了极限最低点。

7 月 7～10 日，以及 21～27 日。这个月的重要性仅次于 1 月，因为它处在一年的当中，此时上市公司派发红利，而且季节性的变化以及庄稼的收成状况会对股票趋势变化产生影响。

8 月 5～8 日，以及 14～20 日。对于转势来说。这个月在某种程度上与 2 月同等重要。检查以往的记录，你就会发现在这些日期会出现重要的转势。

9 月 3～10 日，以及 21～28 日。这些是一年中最重要的时期。相比其他月份，最高点多出现在 9 月，特别是牛市的最后上升阶段（也就是最高点）也多出在 9 月。某些上涨或下跌的小转势也常发生在这些日期。

10 月 7～14 日，以及 21～30 日。这些时期相当重要，一些重要的转势在此出现。如果市场已经上涨或下跌了一段时间，这些日子就需要多加注意。

11 月 5～10 日，以及 20～30 日。对历史的研究证明，这些日期对转势非常重要。在选举年，转势常常发生在这个月初，而在其他年份里，股市常常在 20～30 日间走低。

12 月 3～10 日，以及 15～24 日。后一个时间段以及延入 1 月的一段时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现转势的概率非常高，历年来都是如此。

参考3日图，那上面记载了出现极限最高点和极限最低点的确切日期，查看这些日期，在今后的月份中对这些日期要多加留心。

在寻找转势的日期时，要多考虑市场离开最高价或最低价7～12天、18～21天、28～31天、42～49天、57～65天、85～92天、112～120天、150～157天或175～185天的这些时间段。在这些时间段内开始的顶部和底部越重要，转势也就越重要。

失去平衡的市场——平均指数或个股在上涨或下跌了相当长的一段时间后，就会失去平衡；这段时间越长，调整或反弹的力度就越大。如果某次下跌的时间比前一次的长，就意味着转势。如果股价比前一次下跌或调整时的点数低了很多，就意味着市场失去了平衡，转势即将发生。

这条规则可以反过来用于熊市。如果股票已经下跌了很长一段时间，那么当某个反弹的时间段首次超过前一个反弹的时间段，就表明趋势正在改变（至少是暂时性地改变）。如果股价反弹首次超过前一次的幅度，就意味着空间运动（或价格运动）失去了平衡，转势已经开始。时间的变化比价格的反转更加重要。当这些反转出现时，你可以应用所有的规则来验证转势在此时间是否必然发生。

当市场正在接近一段长期上涨或下跌的终点，而且到达第三段或第四段时，相比前一波段的上涨，新波段的上涨幅度减小，上涨的时间也较短，这是转势即将出现的信号。在熊市或下跌的市场中，相比前一波的下跌，如果股价下跌的点数减少且时间缩短，就意味着熊市即将结束。

## 规则9 在顶和底都持续上行时买入

在市场的顶和底都持续上行时买入，这种情况表明主要的趋势依然向上。在市场的高低点不断下移时卖出，这表明主要的趋势向下。时间段永远都很重要。要检查核对以前的波峰至波峰与谷底至谷底的时间跨度。而且还要核查市场从最低点升至最高点所需的时间，以及股价从最高点跌至最低点所需的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间。

高低价月线图——当市场行情变化不大且变化周期很小的时候，尤其是对于低价股而言，你所要做的就是密切关注高低价月线图；当股价开始活跃时，你可以开始持有高低价周线图，而对于在高位运行的股票，则应持有高低价日线图，但要记住，作为一种趋势指标，3 日转向图远比高低价日线图重要。

## 规则 10 牛市中趋势的变化

趋势的反转往往出现在节假日前后。下面的日期很重要。1 月 3 日、5 月 30 日、7 月 4 日、9 月初、劳动节后、10 月 10 ~ 14 日、选举年的 11 月 3 ~ 8 日及 11 月 25 ~ 30 日、感恩节和 12 月 24 ~ 28 日。在转势确定形成前，最后的那段时间可能会延伸至 1 月初。

当道琼斯指数或个股的价格突破 9 点转向图中的前一个最低点，或 3 日图中前一个最低点，就表明趋势正在改变，至少是出现了暂时性的变化。

熊市：市场下跌时，如果股价在 9 点图上超过前一个反弹的最高点，或在 3 日图上超过前一个反弹的最高点，这就是趋势变化的第一个信号。当股价在高位运行时，常常出现几次上下振荡；所以，当市场突破前一次振荡的最低点时，就表明趋势变化或反转。

在低位运行时，股价常常小幅下跌，并会在一个狭小的交易区间内持续一段时间；如果它们随后穿过了前一次反弹的最高点，这就是判定趋势变化十分重要的信号。

总是要仔细查看市场是否正好离任何极限最高价或极限最低价相距 1、2、3、4 或 5 年。回顾过去，看看市场离任何极限底价的时间跨度是否是 15、22、34、42、48 或 49 个月，这些月数是监视趋势变化的重要时间段。

## 规则 11 最安全的买卖点

确定转势形成之后购买股票总是最安全的时刻。股票筑底后会有一波反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弹，然后出现次级调整（Secondary Reaction），并在一个更高的底部获得支撑。此时如果出现上涨，并且冲破了第一次反弹的顶部，就形成了最安全的买点，因为市场已经发出了上升的信号。止损单可以设在第二个底的下方。

最安全的卖点——市场在经过长期的上涨，创出最后一个高价，并出现了第一次快速下跌后，会反弹并形成第二个略低的顶，随后市场从这个顶部开始下跌，并跌穿第一次下跌时的最低点，这是一个相对安全的卖点，因为这时已经发出了主要趋势下行的信号。

2日回调与2日反弹：在活跃的市场中这是最重要的时间段。回调仅仅持续两天，不会在第三天继续下跌。在发生任何转势的迹象前，这种现象会多次出现。如果个股或平均指数仅回调两天，就说明多头的气势很强。你会在3日图中找到这些2日的运动。

在一个活跃而且下跌迅速的市场中，反弹常常陡直而且迅速，仅持续两天。研究3日图，你就会在1929年的股市大跌和1930～1931年大熊市中，发现许多这样的反弹。

要记住，只要趋势向上，股价不管有多高都可以考虑买进；而只要趋势向下，股价不管有多低都可以考虑抛出。但必须牢记要下止损单以保证损失不至于过大。永远要顺势而为，不可逆势而行。要在强势中买进，在弱势中卖出。

## 规则12　快速波动中的利润

当市场非常活跃，上涨下跌十分快速时，平均每天升降可达1点。当平均指数或个股每天升降2点或2点以上时，就说明它已远离正常的轨道，不可能持续长久。在牛市里，这种波动会出现在短期而迅速的回调或下跌中。在熊市趋势向下时，这些出现迅速的反弹会在一个很短的时间段内使价位升高。请参见“短期价格调整”一章中的资料和例子。

我希望本书的读者能够深刻地理解，如果你希望在股市上取得成功，就必须投入大量的时间进行研究。投入的时间越多，获得的知识也就越多，今后也就能挣到更多的钱。为探索和测试这些规则我进行了长达45年以上实践，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个过程中我感悟到了要取得成功的前提条件是什么。我已经给出了这些经实践验证的规则，其余就看你的了。要想在股市中挣钱的话，你就必须学习这些规则，适时运用，付诸实践。

## 二十四条不败规则

为了在股市上取得成功，炒股者自己必须要有明确的规则，并按此而行。下列规则是我本人的经验结晶，任何按此而行的人都会取得成功。

1. 资金的用量：将你的资金分成十等份，买入任何一笔股票都绝不可投入一份以上的资金。

2. 使用止损单。每完成任何一笔交易都要在成交价的 3 至 5 点处设置止损点。

3. 绝不过度交易。过度交易会破坏资金使用规则。

4. 绝不让盈利变成损失。一旦获得了 3 点或更多的利润，请立即提高止损点的设置，这样就能避免资本的损失。

5. 不要逆势而为。如果根据走势图无法确定趋势变化，绝对不要进行买卖交易。

6. 看不准行情的话就退出，不可在看不准行情的情况下入市。

7. 仅交易活跃的股票。避免介入那些运动缓慢、成交稀少的股票。

8. 分散风险。如果可能的话，购买 4、5 只股票。避免把所有的资金投到一只股票上。

9. 不要将买卖价格事先规定死了，要根据市场情况见机而行。

10. 理由不足就不要平仓。但要记得下止损单。

11. 累积盈余。进行了一系列成功的交易后，请把部分盈利划入盈余账户，以备应急之时或市场出现恐慌之时使用。

12. 绝对不要为了获得一次分红而买进股票。

13. 绝对不要平均计算个股的损失。这是炒股者可能犯的最糟糕的错误之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14. 永不因为失去耐心而出市，也不要因为急不可耐而入市。

15. 不要捡了芝麻而丢了西瓜。

16. 不要在进行交易的时候撤消你已经设置的止损单。

17. 避免过于频繁地出市、入市。

18. 出现买空、卖空是很正常的事情。要放眼长远，将目标锁定在与趋势保持一致上，不要计较一时之利。

19. 绝对不要因为股价低而买入，或因为股价高而卖空。

20. 避免在错误的时刻使用金字塔式交易法。要等待市场非常活跃并冲破阻力位后再加码买入，要等市场跌破主力派发区后再加码放空。

21. 挑选小盘股做多，挑选大盘股放空。

22. 绝不做对冲交易。如果你做多一只股票而它开始走低，就不要卖出另一只股票来补仓。你应当离场，认赔，等待下一个机会。

23. 没有足够的理由绝不变换市场中的位置。在你进行一项文易时，必须有某种符合规则的理由，或依照某种明确的计划进行。然而不要在市场未出现明确的转势迹象前离场。

24. 避免在长期成功或一段时间盈利后就增加交易量。

当你决定进行一笔交易的时候，必须确保没有触犯这二十四条规则中的任何一条，这些规则对于你的成功来说至关重要。当你割肉时，请回顾这些规则，看看你违反了哪一条，然后不再重蹈覆辙。经验和调查会使你相信这些规则的价值，观察和研究将把你引向一种可以在华尔街获得成功的正确而实用的理论。

## 资本的安全

你首先应当考虑的是如何保护好自己的资本，以及尽可能安全地进行交易。只有一条安全稳妥的规则，愿意遵守它而且永不偏离的人，可以确保他的资金安全，并在每年的年末获得一定的盈利。这条规则就是将你的资金分成十等份，而且不在任何一次交易中，拿超过资本的1/10或10%去冒险。如果你从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1000 美元起步，那么你的第一笔交易就不应超过 100 美元，而且要用下止损单的方法限制损失。手上有 10 股股票，损失 3 个点也就是 30 美元；如果把全部资金都买了 100 股股票，则损失就要高达 300 美元。只要有资本可供操作，你总能发现新的获利机会。一开始就冒巨大的风险，你的资本就危险，而且还会削弱你的判断能力。按照这条规则进行交易，即使出现亏损，你也不会在精神上受到重击。

## 止损单

止损单是保护投资和炒股者安全的唯一阀门，我在前面已经多次提及使用止损单的益处，这里就不必再重复了。一个下了止损单的投资或炒股者可能在十次中有一次将止损点正好设在顶部或底部。从此以后，他总是记着这件事，并说："我下了止损单，结果股价正好下跌到止损点，或正好上升到止损点，随后市场趋势就转向了。"所以，下次他就不再用止损单了。他的经纪人经常向他吹风说，止损单是个背时的东西，总是碰上转折点。但这个炒股者忘记了，下了十次止损单中有八九次设置是正确的，在市场与他的期望背道而驰时，使他能够及时脱身，避免了更大的损失。如果止损单有一次让你错误地离场，那么下面的九次会补偿这个错误，使你能够正确地脱身。因此不要放弃使用止损单。

## 转变观念

智者会转变观念，而愚者不会；智者会先调查然后再做决定，而愚者靠拍脑袋做决定。在华尔街，不转变观念的人很快就会头脑僵化。一旦你决定进行一笔交易并且有确定的理由，就不要无缘无故地改变。其中最重要的是，在市场与你的判断背道而驰时更改或取消止损单。进行一笔交易后，你首先要做的是下止损单，这是一种自我保护措施。下止损单是正确的决定和明智的举措。改变这个决定是愚蠢的，撤消已经设置的止损单并非基于正确的判断而只是一种希望，但在华尔街，光靠希望只会带来赔钱的结果。一旦你下了止损单，而且中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



途不予撤消，事实将证明十有八九它会产生最佳的结果，坚持这条规则的人将获得成功。我再次重申，如果你不能遵循某种规则，就不要投机炒股，否则你将血本无归。你必须遵守而且永不偏离的规则之一就是在交易的同时下止损单且中途不得撤消。

## 过度交易

由于人性固有的缺陷而导致了历史一再重演。一夜暴富的贪欲使无数股民付出了惨痛的代价。有经验的股民都会有切身的体会，过度交易是最大的敌人，但他却放任这个敌人将自己毁灭。投身股市必须有对抗之策，这就是止损单。我们必须战胜这个敌人，而止损单就是对付过度交易的利器。

## 保护盈利

保护盈利与保护资本同等重要。一旦你在某笔交易中盈利，就绝不能让它再变成亏损。这条规则并非需要绝对遵从，而且应当根据利润的多少来设置止损点。下面是一般情况下可以采用的最安全的规则：一旦某股票朝对你有利的方问运动了 3 点，就在原先位置上设置止损点，即使这是个转折点也要如此。对于交易活跃的高价股，你可以等到它上涨了 4、5 点后，再将止损点上调到市场一旦反转你也不会亏损的地方。这样做，就可以将风险减至最小，将获利的可能性增至最大。只要股票朝对你有利方向的运动，就要相应地不断调整止损点，这样就可以保护并增加盈利。

## 何时入市

知道何时买入和卖出非常重要，必须依据某种规则或信号来下单。你凭印象认为市场正在接近底部或顶部，但结果十次中有七次这个判断错了。市场目前的状态如何以及你认为市场会如何运动并不重要，重要的是日后你期待获利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时市场趋势的迹象是什么。

当一只股票到达低位或高位时，如果你想建仓，就应等到趋势已经向上或向下的信号出现。有时，你会因等待而错过底部或顶部，但观望可以使你免遭损失。除非你有理由相信自己是顺势而为，而非逆市而上。否则不要操之过急。

必须牢记的是，不要抱着赌徒一样的心理去拼搏。不能一心就想着钱。目标必须与市场保持一致，要顺应市场的趋势。要把全部精力投在研判市场的趋势上，不要考虑钱的问题。如果你能够与市场趋势保持一致，钞票自会滚滚而来。如果判断错误，就启用止损单这个一向可靠的安全阀。

## 买卖太早或太迟

投资者常常过早地离场，原因是他们持有股票时间很长，焦急地等待着股票活跃、价格上涨的时刻，然后在上涨趋势到来后的第一波就匆忙卖出，这是一种错误的做法。

还有一类投资者，总是离场太迟，因为当大涨势来临时，他捂着股票，希望股价能创出新高。但股价永远不会到达他所希望的高度。然后，股价的第一次快速下跌出现了，此时，他决定如果股票再次反弹至前一个高点，他就出货。结果，股票确实反弹了，但没有到达前一个高点，随后便调头下滑，创出新低，此时，他心里再次定下一个希望能到达的卖出价格，但这仅仅是他的一个“希望”而已。然后，他看着股票一跌再跌，最终在股票已经从顶部跌落了相当的高度后才沮丧地清仓出货。看出趋势发生转变时再抛出股票确实没错，但已经看出趋势确实在转变，就应毫不迟疑地出货。对于这类炒股者而言，最好的办法就是紧随止损单，哪怕止损点与希望的价位有 10 至 20 点的差距也不要迟疑。

## 延误的危险

在华尔街，犹豫不决是发不了财的。光是内心希望毫无用处，这无法在博

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弈中取胜。凭希望去赌一把的人总是输得精光。要多用脑子思考，不要指望天上会掉下馅饼。思考是前提条件，还需要在正确的时间行动起来，否则再深思熟虑也不起作用。知道什么时候应该行动，但又无动作，这同样毫无作用。延误十分危险。在市场中，犹豫不决或延误行动的时间越长，判断的准确性就越低，就更可能犯错误。停滞意味着死亡与毁灭，运动则代表生命。看对行情也好，看错行情也罢，光想不动，就无法保本挣钱。请记住，延误就是危险。立即行动起来比只想着天上掉馅饼要好得多。在身体不适或心情压抑之时切记不要进行交易，此时人的判断容易出错。炒股成功者的规则之一就是要保持身心健康，健康就是财富。

## 何时加码

加码有两种方法。一种是在市场取得突破，进入新的波动区间，或创出新高（新低）的时候立即加码买进（卖出）。在一个快速变动的市场中，当市场波动对你有利时，可以在每上涨或下跌3、5或10个点时继续买入或卖出，具体是多少点取决于股票的类别或你加码的方法。我的加码方法是要判断调整的位置以及股票从短期的顶部调整了多少点，或从短期的底部反弹了多少点。如果确实调整了3、5、7、10或12个点，然后你就可以在从顶部开始的调整中进行第一、第二、第三或第四次加码买进或卖出，这要根据过去的调整等待3、5或10个点。在熊市中就把这条规则反过来用。如果你从1924～1929年在通用汽车（General Motors）股票上遵循这条规则，你就会发现加码比相隔许多点买进或卖出更安全。

我的加码时间规则是测定第一次重要调整的时间，这条规则会在你加码时有所帮助。例如，通用汽车从1924年开始上涨时仅调整了3周，所以应当在它从任何顶部开始调整2～3周时买入，直至它达到最终的顶部且主要趋势反转向下。用这种方法测定调整的时间并计算出来可以使你紧随股票的主要趋势，有时这种顺势行为甚至能长达数年，你还常常可以从中获得100～200点的赚头。与其他规则同样，这条时间规则只适用于活跃的市场，对成交活跃、价格高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起的股票尤其有效。

无论你使用何种方法，加码都必须跟着止损单，这样可以保障盈利。挣的钱越多，可以承受市场波动的空间就越大，可以容忍市场反向运动或调整的能力就越强，也就是说可以远离市价设置止损单，如此可以使市场的一次自然调整不至于干扰你的加码。比如，假设你已经跟随一只股票上涨，而且相对最初的买价已有了100点的利润。如果这只股票以前曾经回调过20点，那么它就可能再次回调20点而不改变主要趋势。所以，你的止损点可以设置为低于市价20个点，这样即使触发止损单，你也不会损失任何资本，而只会损失一部分账面利润。但在加码的早期阶段，止损点可能不得不紧贴市价，以保护你的初始资本。

## 期待多大的盈利

大多数股民都期待能通过炒股而一夜暴富。他们从不停下来算算，如果在10～20年内，每年获得25%的收益意味着什么。从1000美元起步，每年获利25%，10年下来就是9313.25美元。10,000美元按每年25%的速率增长，10年就是93,132.70美元。可见，如果一个人操作稳健而又不贪图暴利，那么在不算太长的一段时期里积累一笔财富并非很难的事情。许多来华尔街的炒股者都抱着在一周或一个月内将资本翻倍的念头，这是无法实现的。市场的确存在一些天赐良机，在一天、一周或一个月内你就可以赚到一大笔钱。但这样的机会是少之又少，你即使碰到了一次这样的机会，赚了个盆满钵溢，也绝不能因此失去理智，臆想这样的好事天天都有。要记住，市场大多数时候都是在正常运动，在绝大多数时候你也只能正常获利。许多炒股者在买卖股票时一心只想着能赚多少，根本不考虑赔钱的可能。这应当成为你的规则之一：除非止损点设置的只有1～2点，否则当你认为不可能获得3～5点的利润时，就不要交易。一般来说，为获得可能的3～5点盈利而冒3～5点损失的风险得不偿失。至少要等到盈利的概率大于损失时，再抓住机会进行交易。当你判断一只股票只有3～5点的赚头时就不要购入，因为还可能出现误判，而赔钱的概率可能等同于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或超过这个点数。最好是等到股票以某种方式穿越阻力位，进入产生更大利润和持续上涨的区位。靠转手倒来倒去是发不了财的，顶多只能获点蝇头小利。记住，要想获得成功，盈利必须永远大于损失；你制定的规则必须能减小损失，增加盈利。

## 如何回应追加保证金的通知

你完成了一笔交易，并同时存入了相应的保证金，但后来股票朝着对你不利的方向运行，因而经纪人要求追加保证金。在大多数情况下，你要做的不是存入更多的保证金，而是将它卖出或回补空头仓位。如果你要存入更多的保证金，那么就要在头脑清晰的时候，把它用在新的或是有更好理由的交易上。炒股者第一次追加了保证金后，十次中有九次他会死捂这只股票，然后第二、第三个追加保证金的通知接连而来，而且只要他还有钱就会不断追加，结果在一笔交易中损失了他所有的资本。如果经纪人不得不通知你追加保证金，那么一定有什么不对头的地方，此时还是清仓离场走为上策。

## 联名账户

除非不得已的情况外，不要开联名账户或与他人合伙炒股。当两个人共同拥有一个账户时，他们可能会在何时买入建立多头仓位或何时卖空上取得一致而正确的意见，甚至能够在建仓的时机上取得一致而正确的意见。但接着麻烦就来了。平仓时，由于各人对盈利的期望不一致，因而很难在出手的时间和价格上取得一致意见，结果在退市时他们会犯错误。一个人不想退出，另一个人也只能将股票留在手里。最终市场发生了反转，行情变得对他们不利了；此时，他们只会继续手握股票希望市场能出现转机，最终一只本可以使他们两人盈利的股票却让他们赔了钱。一个人在股市中头脑保持清醒已属不易，而两个人意见一致地在股市中打拼则更是难上加难。两人合作炒股要想取得成功的唯一办法就是让一个人负责买进和卖出，而另一人除了设置止损单外别的什么都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



管。当犯错的时候，止损单可以保护他们两个人。夫妻两人开设联名账户的做法不好。出世、入市的决定应由一个人拍板，这个人必须学会在股市中如何行动，尤其是迅速地行动，在炒股操作上不受合伙人的影响。

## 炒股者的心理

一般来说炒股的人不愿相信痛苦的事实。他们需要迎合他们希望的东西。当某人买入一只股票后，就会只相信这只股票上涨的新闻、小道消息、评论和谎言。如果出现了对这只股票不利的报告，或是有人告诉他有关这只股票的不利消息，他都会不予相信。但良药苦口利于病，相信事实才对他有益，而只相信那些合乎自己希望的信息只能带来损失。一个炒股者在犯了一次错误后会说："下次我不会再犯同样的错误了"，但他还是会重蹈覆辙。所以我们在华尔街经常可以看到屡屡吃亏上当的炒股者却引导着新入股市的这类人去犯他们曾犯过的错误。在华尔街，人们很少告诉他人自己在股市赔钱的实情。炒股者，无论是大户还是散户，他们总是乐于谈论自己在股市中挣钱的经历，挣了钱的时候他们大吹大擂，赔钱的时候却缄口不言。因此，没有主见而盲信他人的炒股者初入股市时，总是天真地认为股市真的是遍地黄金，俯拾可得。他们很难听到有人介绍自己在股市中赔钱的经历，而这些赔钱的经验对于初入股市者才更为重要，可以帮助他们免犯同样的错误。随众入市的新股民应当知道，在华尔街 90% 以上的炒股失败者是没有设置止损单和过度交易所致。想在股市挣钱，就必须按照一定的规则行事，这有助于克服人性自身的弱点。正是这些弱点导致了股市中无数人的毁灭。

## 战胜自我

炒股者在股市每赚一笔钱就会多了几分自信，认为自己的判断力非常高明，挣钱全是凭自己的本事。而赔钱的时候，其态度就会截然不同。他怨天怨地，就是不从自身寻找失败的原因。他会找借口，安慰自已赔钱是因为出现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意外，或者认为如果不是听信了旁人的建议，本来是可以赚钱的。他会找出种种理由为自己开脱。但不吸取教训会导致他再犯同样的错误，继续赔钱。

一个人无论是投资还是炒股都需要不断地战胜自我。要从自己身上去寻找造成损失的原由，千万不要怨天尤人。只有这样，你才能真正地战胜自我。无论怎么说，是自己在炒股，是自己的所作所为造成了损失。必须找出自身内在的原因，并加以改正。只有战胜了自我才会取得成功。

炒股者赔钱的主要原因之一就是他们自己从不劳心动脑，而是让别人替他们思考，听从于别人的建议，而这些人的意见或判断也不比炒股者自己高明多少。要想在股市获得成功，就必须自己身体力行地进行调查和研究。只有从一只随大流的“绵羊”[①]变成一个能够独立思考的人，并不断丰富自己炒股的知识，否则你只会同所有的绵羊一样，在不断催缴保证金的声音中走向屠场。只有你自己在股市中有了独立思考的能力，别人才可能帮助你，或是向你提出中肯的建议。

尽管我能告诉你世上最好的炒股规则和研判股票位置的最佳方法，但由于人性皆有的缺陷（当然也是你最大的弱点），你还是会在股市赔钱。你可能没有照规则去做，你也可能只凭主观愿望和某种恐惧行事，而非基于客观事实作出判断；你也可能犹豫迟疑，也可能失去了耐心；你可能仓促行动，也可能犹豫不决而失机。是你自身人性的弱点导致了这些，但你却将失败的原因归咎于市场。请铭记在心，赔钱是自己有过错，不要将之归咎于市场或操纵者的行为。因此，要努力遵守规则，避免那些注定要失败的投机行为。

① 绵羊（lamb），美国俚语，指在证券交易中轻信盲从，容易上当的人。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章　如何挑选有独立行情的个股

有许多股票在其他股票创新低时却创出了新高，它们开始以独立于平均指数或各板块的趋势而运动。通过研究过去几年走势图的波动情况，你就可以在这些独立行情开始时就将其辨认出来。

例如，城市服务（Cities Service）在1938年时的最高价是11美元，1939年时的最低价是4美元，1942年时的最低价是2美元，最高价是3.5美元。这只股票曾在11美元至2美元之间运行了4年，而且在1942年形成了仅为1.5美元的价格区间，这表明这家公司已彻底清偿了债务，只有内部人士才愿意买进。这时，你可以抓住机会建仓，因为即使这只股票被摘牌，你的损失也仅是每股2至3个美元。但前提是你必须知道什么时候应该买进，什么时候它是安全的，以及什么时候它表现出了一种确定的上升趋势。5年后的1943年，这只股票突破了1938年的最高价——每股11美元，这意味着这只股票还会再涨。此时，你应该立即买入。这只股票的高低点都在持续抬高，说明了向上是其主要趋势。

1948年6月，这只股票的最高价达到了64.5美元，在表现出上升的趋势后整整上涨了53点。当你在11美元的价位买入后，设置一份3个点的止损单就可以高枕无忧了，而且还可以在不加码的情况下，得到四、五次成倍挣钱的机会。

1949年，这只股票的最高价为48美元；1949年的最低价为38美元，这个价位仍高于1948年的水平。由于公司的盈利状况良好，只要这只股票可以在38美元之上的价位上稳定住，就仍然还会继续攀升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 买入一只股票而做空另一只

我在“股市中的交叉流向”一节中已经陈述过，一些股票上涨并创出新高，而同时另一些股票却在下跌并创出新低。在许多时候你可以在高价位卖出一只股票，同时在低价位买进另一只股票，而最终这些股票的价位会逐渐靠拢，这样你就可以两头赚钱。

## 美国无线电与百事可乐

1947 年 8 月，百事可乐(Pepsi Cola)的股价为 34.5 美元。它的售价曾达到过 40 美元，然后顶点不断下降，根据所有的规则判定，其趋势向下。假定你以 32 美元的价格卖空了 100 股百事可乐。而此时美国无线电(Radio)发出了在低价区获得良好支撑的信号，而其售价却仅有每股 8 美元。你以 8 美元的价格买进 100 股美国无线电，并在 7 美元处设下止损单。在对百事可乐的卖空中，你可以将止损单设在 35 美元，如果两个止损单都被触发，那么加上佣金，你的总损失也就是 400 美元。但它们没有被触发。百事可乐继续下跌，而美国无线电则继续上涨。

1947 年，美国无线电的最低价是 7.5 美元。运用我的 100% 上涨规则，可以预测美国无线电在 15 美元处会到达一个顶部。1948 年 6 月，美国无线电果然到达了 15 美元，上涨了 100%。但由于抛压沉重，未能突破这个阻力价位。但你有充足的时间在 15 美元左右的价位卖出。

1948 年，百事可乐的价格跌到了 20 美元以下，也就是从前一个最高价 40.5 美元下跌了 50%。既然百事可乐已经跌破了这个重要的支撑位，你可以继续放空，并将止损点下调至 21 美元。1948 年 12 月，百事可乐的最低价达到 7.5 美元，跌到了它在 1939 年获得支撑的低位。现在到了在 8 美元的价位回补百事可乐空头仓位的时候了。你很可能在百事可乐上获利 24 个点，在美国无线电上获利大约 7 个点。百事可乐没有跌到 7 美元，而是反弹至 12 美元。你本可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 8 美元的价位买入百事可乐，并将止损点设在 7 美元处，而且这个止损单也不会被触发。

## 什么时候买入美国无线电

看看近几年走势图上的最高点和最低点。1945 年，美国无线电的最高价是 19.625 美元；1947 年，它的最低价是 7.5 美元。1948 年，其最高价是 15 美元。7.5 美元和 15 美元间 50% 的点位或一半是 11.25 美元。上一个极限最高价是 19.625 美元，从这个高点下跌 50% 是每股 9.81 美元，也就是大约 10 美元。1949 年 6 月 14 日，美国无线电跌至 9.75 美元，而到了 6 月 29 日仍处在 9.625 美元的低价，这就给了你一个机会买进你本想在每股 10 美元时建仓的股票。你可以在 8.5 美元处下止损单。接下来你要关心的就是：它什么时候会表现出强劲的上升趋势。当它穿过 11.25 美元的价位，并在这个价位之上出现拐点时，就表明它还可以继续走高。下一个目标价位是 1949 年的最高点 15 美元，和 1945 年的最高点 19.5/8 美元。如果美国无线电突破 20 美元，那么它就处于极强的位置，预示该股票还会有很大的上涨空间。我相信美国无线电，它将风光无限，今后很可能会成为真正的领涨股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四章　高低价的百分比

我最伟大的发现之一是如何计算平均指数和个股的顶部价位和底部价位的百分比。极限高价和极限低价的百分比可以预测未来的阻力价位。

每个底部价位都与某个未来的顶部价位间存在一种关系，而且底部价的百分比可以预测下一个顶部价可能在什么价位出现。在这个价位，你可以冒很小的风险卖出股票的多头仓位并做空。

极限高价或其他顶部价位都与未来的底部或最低的底部价位有关。顶部区域价格的百分比可以让我们预测在哪里会出现最低价，在哪里会出现可以冒很小的风险买入股票的阻力价位。

第一重要的阻力价位是任何顶部价位或低部价位的50%。第二是平均指数或个股最低价的100%。你还应当使用200%、300%、400%、500%、600%或更高的百分比，选用哪个百分比取决于从顶部价位或底部价位开始的价格和时间周期。第三重要的阻力价位是最高价和最低价的25%；第四重要的阻力价位是极限低价和极限高价的12.5%。第五重要的阻力价位是最高价的6.25%，但这仅在平均指数或个股在非常高的价位交易时使用。第六重要的阻力价位是33.33%和66.67%。在25%和50%之后可以考虑用这两个百分比计算出的阻力位。

为了判断那些重要的阻力位会出现在什么位置，你应该备有平均价格指数或你所交易的个股的百分比表。

1896年8月8日，12种工业股平均价格指数的底是28.50点。这是一个极低价，因此基于这个价位的百分比非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



| 1896 年 8 月 8 日,底 =28.50 点 | 1921 年 8 月 24 日,底 =64.00 点 |
|---|---|
| 50% =42.75 | 25% =80.00 |
| 100% =57.00 | 50% =96.00 |
| 200% =85.5 | 62.5% =104.00 |
| 300% =114.00 | 75% =112.00 |
| 400% =142.5 | 100% =128.00 |
| 450% =156.75 | 125% =144.00 |
| 500% =171.00 | 137.5% =152.00 |
| 550% =185.5 | 150% =160.00 |
| 575% =192.75 | 162.5% =168.00 |
| 600% =199.50 | 175% =176.00 |
| 700% =228.00 | 187.5% =184.00 |
| 800% =256.50 | 200% =192.00 |
| 900% =285.00 | 212.5% =200.00 |
| 1000% =313.50 | 225% =208.00 |
| 1100% =342.00 | 237.5% =216.00 |
| 1200% =370.50 | 250% =224.00 |
| 1250% =384.50 | 275% =240.00 |
| | 300% =256.00 |
| | 400% =320.00 |
| | 500% =384.00 |

1932 年 7 月 8 日,30 种工业股平均价格指数的底是 40.56 点。基于这个价格的百分比如下:

| 1932 年 7 月 8 日,底 =40.56 点 | 1942 年 4 月 28 日,底 =92.69 点 |
|---|---|
| 25% =50.7 | 12.5% =104.27 |
| 50% =60.84 | 25% =115.86 |
| 75% =70.98 | 37.5% =127.44 |
| 100% =81.12 | 50% =139.00 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 1932 年 7 月 8 日,底 = 40.56 点 | 1942 年 4 月 28 日,底 = 92.69 点 |
|---|---|
| 150% = 101.40 | 62.5% = 150.58 |
| 175% = 111.54 | 75% = 162.16 |
| 200% = 121.68 | 100% = 185.38 |
| 225% = 131.82 | 112.5% = 196.96 |
| 250% = 141.96 | 125% = 208.45 |
| 275% = 152.10 | |
| 300% = 162.14 | |
| 325% = 172.38 | |
| 350% = 182.56 | |
| 375% = 192.66 | |
| 400% = 202.80 | |
| 425% = 212.94 | |

| 各年度的底所对应的百分比 | 各年度顶点所对应的百分比 |
|---|---|
| 1933 年 7 月 18 日,底 = 84.45 | 1919 年 11 月 3 日,顶 = 119.62 |
| 100% = 168.9 | 100% = 239.24 |
| 1933 年 10 月 21 日,底 = 82.20 | 200% = 358.86 |
| 100% = 164.40 | 325% = 388.50 |
| 1934 年 7 月 26 日,底 = 84.58 | 1929 年 9 月 3 日,顶 = 386.10 |
| 100% = 169.16 | 50% = 193.05 |
| 1938 年 3 月 31 日,底 = 97.50 | 75% = 96.52 |
| 100% = 195.00 | 87.5% = 48.32 |
| | 1930 年 4 月 16 日,顶 = 296.35 |
| | 50% = 148.17 |
| | 75% = 74.08 |
| | 87.5% = 37.04 |
| | 1933 年 7 月 18 日,顶 = 110.53 |
| | 25% = 82.90(低于此价位) |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 各年度的底所对应的百分比 | 各年度顶点所对应的百分比 |
|---|---|
| | 1937 年 3 月 8 日，顶 = 195.50 |
| | 50% = 97.75 |
| | 1943 年 7 月 15 日，顶 = 146.50 |
| | 50% = 73.25 |
| | 25% = 183.27（高于此价位） |
| | 50% = 219.75（高于此价位） |
| | 1946 年 3 月 29 日，最后一个大顶 = 213.36 |
| | 25% = 160.02（低于此价位） |

我们还可以计算出从这些阻力价位开始的其他百分比。

## 在 50% 以下价位卖出的股票

当一只股票跌破了大顶和深谷间 50% 或一半的位置，就需要非常留心了。如果它没有在这个位置获得支撑并站稳，就说明它的走势很弱，而且会跌到大顶和深谷间 75% 或更低的位置。

最高价的 50% 是个更重要的位置。如果一个股票跌破这个位置，就说明它的走势很弱，因为如果它要获得支撑并上涨，那么它就会在从最高点下跌 50% 的时候企稳。除非根据本书的规则你看到了止跌的迹象，否则不要买那些跌破了这个位置的股票。

## 市场活动证实了这些规则

在计算完大顶和深谷价位的各种百分比后，有必要计算一下大顶和深谷间的 50% 或中点的价格指数。

例如，1896 年的底是 28.50 点，至 1919 年顶达到 119.62 点，顶与底的中点是 74.06 点；1896 年的底是 28.50 点，至 1929 年顶达到 380.10 点，顶与底的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



50%或中点是207.28点;1921年的底为64点,顶为386点,其50%或中点是225.00点;1930年的顶为296.25点,底为64点,其50%或中点是180.12点;底为28.50点,顶为296.25点,其50%或中点是162.37点;1937年的顶为195.50点,底为28.50点,其50%或中点是112点;1937年的顶为195.50点,至1938年的底为97.50点,其50%或中点是146.50点;1932年的底为40.56点,至1946年的顶为213.36点,中点是126.96点;1942年的底为92.69点,至1946年的顶为213.36点,其50%或中点是153.02点。

在计算完所有这些阻力位的数值之后,我们可以开始验证它们对估算顶部和底部何时出现的作用。至1919年,道琼斯30种工业股平均价格指数的大顶是119.62点。1921年后,指数从64点的底部开始上涨,我们发现从64点上涨87.5%是120.00点,这说明过去的顶部,以及这个阻力位非常重要。当指数穿越这个大顶后,我们就得在64点的百分比表中查找,看看还有哪些阻力位可能成为顶部。我们发现指数上涨500%是384点。1929年9月3日,平均指数在386.10点达到一个大顶。查看从28.50点的底开始的百分比表,我们可以注意到指数上涨1250%时是384.75点。接下来根据过去的顶119.62点计算重要的百分比时,我们发现从119.62点上涨225%是388.50点,这表明指数在384.00点、384.75点和388.50点有三个阻力位。平均指数曾在386.10点创出极高值点,但最高收盘价是381.10点。3日图和9点摆动图都说明市场在这些重要的阻力位形成了顶。

在指数到达大顶价位后,下一个任务是计算何处将是重要的支撑位和买入点。规则3指出最高价的50%是最重要的位置。386.10点的50%是193.00点,也就是说这是一个支撑位和买入点。从1929年9月的顶部开始了历史上最快速的下跌,至11月13日到达了195.35点的底,正好在前面计算出的阻力位上方的2.5点处站稳,并在此形成一个买入位。由于市场没有正好跌到50%的位置,所以它显得更加强势。接着,我们接下来运用同样的规则,在最低点195.35点上增加50%,就得到了293.02点这样一个位置,这是一个可能的反弹目标位和卖出点。

1930年4月16日,顶为297.25点,仅比这个重要的阻力位高出3点多一点,但市场没有穿越5点以上。根据规则2,市场必须在阻力位之上5点,或在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以往一个底部或阻力位之下 5 点，才能确定趋势有了转变。

根据 3 日图和 9 点摆动图，形成了这个顶部的极值点，趋势转而向下之后，我们接着要计算出底 195.35 点和顶 297.25 点间 50% 或中点的位置。计算出来的这个中点位置是 246.30 点。如果市场跌破这个位置，就预示着可能还要大跌。你会注意到上一次反弹在 1930 年 9 月 10 日创出了 247.21 点的顶，刚好在这个重要的 50% 点位之上。后来，11 月 13 日的底 195.35 点也失守了，而且平均价格指数还跌穿了 193 点，也就是 386.10 点的 50%，这说明市场处于弱势，可能还会继续大幅下跌。市场持续下跌，间或有几次正常的反弹，指数最终在 1932 年 7 月 8 日形成 40.56 点的极低的谷底。如果将 386.10 点减其 87.5%，差是 48.26 点。如果我们查看一下从 28.50 点的底开始的百分比表，就会发现上涨 50% 时 42.75 点是一个阻力位。如果我们将 1921 年的底 64.00 点减其 37.5%，就得到了 40.00 点这样一个支撑位。追溯到 1897 年 4 月 8 日，最高点是 40.37 点，而且在 3 日图上市场在 1897 年 6 月 4 日突破该点，这使大势反转向上，平均指数从未再跌到这个位置，直至在 1932 年 7 月 8 日的 40.56 点筑底。

从 40.56 点的底开始，我们要计算出第一个阻力位会在哪里遇到。我们在底位点再加上其 100%，其值是 81.12 点。

1932 年 9 月 8 日，平均价格指数反弹至 81.50 点，正好在 50% 这个重要的位置上形成一个顶点。

1933 年 2 月 27 日，底为 49.68 点。这是第二次下跌的底。你可以在百分比表中注意到，从 40.56 点上涨 25% 是 50.70 点，这是一个非常重要的支撑位，而且平均价格指数正好在这个位置下方 1 点处筑底。经过此点，上升趋势重新恢复。

1933 年 7 月 18 日，顶为 110.53 点。为什么平均价格指数会在这个位置形成一个峰顶？从 40.56 点上涨 175% 是 111.54 点，这是个重要的阻力位，而且从 64.00 点的底上涨 75% 是 112.00 点，而此处成交量急剧增加，这也说明它是个重要的阻力位和卖点，而且时间周期也表明市场将见顶回调，因为此时与 1932 年 7 月的底已经相隔了一年。

我们可以将同样的规则应用在 110.53 点的顶位，将这个顶点值减去其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



25%，就得到了82.90点这个支撑位和买入点。根据以往的记录，见顶后的三天是行情下跌最迅速的一段时间。平均指数于7月21日在3天内跌到了84.45点的底，这创出了历史上下跌最快的纪录，也正好在这个重要的支撑位上站稳。接着，一轮反弹行情出现，如果你在这个时候买了股票，就可以在平均价格指数反弹至107.00点时卖出。

1933年10月21日，最后一个大底达到82.20点，比我预测的支撑位82.90点低不到1点。这是截至1949年6月30日（也就是我撰写本书至此的日子）平均指数最后一次出现在这样低的位置上。计算出82.20点再加上其100%的值非常重要，这样就得到了164.40点这个重要的阻力位。

1934年7月26日，底为84.58点。市场第三次运行到这个低位附近，这预示着一轮大牛市即将开始，因为平均价格指数收在了从40.56点的底上涨了100%的位置上方。大牛市如期而至，指数持续上扬，超过了110.53点，这是1933年7月的顶。市场突破这个顶位后，我们该算出平均价格指数下一步会走到什么位置了。我们知道，386.10点的50%是193.05点。我们也知道在1929年11月的底是195.35点，而且我们还知道1931年2月24日平均价格指数在196.96点处见顶；因此，按照推理阻力位和卖出点可能出现在193点至195点之间。

1937年3月8日，顶为195.50点，根据重要的50%位置以及以往的顶和底，还有3日图和9点摆动图可以确认这是最后一个顶点。我们希望计算出下一轮下跌的合理位置。运用同样的规则，从195.50点减去其50%，差为97.75点，这就是个支撑位和买入点。

1938年3月31日，平均指数达到97.50点的谷底点，另一轮牛市开始了。

1938年11月10日，顶为158.75点。这相对前一个底上涨了62.5%。从这个位置开始，大势调头向下，平均价格指数跌破了50%的关键位置并持续下跌，在价格指数的顶和底不断下行，最终又跌回到110点以下，并跌破了97.50点。

1942年4月28日，底为92.69点。这比1938年的底低3点。3日图和9点摆动图都可以确认这是个三重底，因而这是个买入点。这是一轮大牛市即将到来前购买股票的绝佳时机。从这个底位我们可以计算出92.69点的各个百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分比。上涨50%是139.00点。上涨12.5%是104.27点，这是第一个重要的阻力位。

1942年8月7日，前一个大底是104.58点。104.27点之上第一个重要的阻力位是从213.33点到104.27点的50%，也就是158.80点。

下面我们要计算出平均价格指数反弹的重要阻力位。92.69点至195.50点的50%是144.09点。从1937年的顶195.50点至1938年的底97.50点的50%是146.50点。

1943年7月15日，顶为146.50点，正好处在这些见顶回落的重要阻力位上。在7月结束的时间周期也说明市场见顶，随后的一轮调整同1933年7月时的情形一模一样。平均价格指数虽然回落了，但并没有跌到显露出大势已经反转向下的地步。请注意，从92.69点上涨37.5%是127.44点，指数从未跌破过这个位置。1943年11月30日，平均价格指数到达最后一个底128.94点。随后，当平均指数开始上涨并向上突破146.50点，也就是前一个顶部及重要的阻力位时，它的下一个阻力位就是1938年11月10日创下顶部的158.75点。如果平均指数突破了这个阻力位，那么下一个50%的重要位置就位于193.00至195.00点之间。

1945年8月第二次世界大战结束后，平均价格指数已经在7月27日抵达了最后一个底部159.95点；当指数突破了以往的顶部，就预示着它将大涨。市场果然持续上扬，平均价格指数最终突破195.50点，后市看好。第一个重要的百分比阻力位是207.50点，也就是28.50点至386.10点间的50%。1946年2月4日，平均指数在此见顶，并在2月26日迅速回调至184.04，随后又冲破了208.00点。下一个而且是最重要的阻力位出现在大顶386.10点至大底40.56点间的50%。这个位置是213.33点。平均指数在1946年5月29日在213.36点见顶，正好停在这个重要的50%位置。还要注意，从40.56点上涨425%是212.94点，这说明它是个双倍重要的阻力位。

从213.36点的顶减去其25%，就得到了第一个阻力位和买入点，即160.03点。

1946年10月30日，大底为160.49点；1947年5月19日，底为161.32点；1949年6月14日，底为160.62点。市场三次在这个重要的支撑位筑底，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而且指数均站在了1945年7月27日的159.95点之上。这是当时的最后一个底位。

从这三个强支撑位，平均指数在1948年2月11日构筑了一个更高的底部，并上涨至1948年6月14日的194.94点。这是上一个50%的卖出位，这个位置作为顶部与底部在过去已出现过多次，这个卖出位可以从3日图和9点摆动图中得到确认。

## 道琼斯30种工业股平均价格指数的当前位置

平均价格指数第三次在213.46点下跌25%的位置获得支撑，而且平均指数曾在1945年7月27日见底159.95点。如果平均指数跌破这些位置并收在其下，那么就可能跌至152.00点。这是从40.56点上涨275%的位置。下一个支撑位是146.50点，这是以前的顶部与重要的50%点位置。

1942年，底为92.69点，1946年，顶为213.36点，其50%或中点的位置是153.02点。

1949年7月19日我写到这里时，平均指数已经穿过175点，直指177.5点。由于这个位置是160.49点与194.49点间的50%，所以是一个阻力位；从177.5点左右为起点，平均价格指数可能会有一轮幅度不大的回调。而一旦平均价格指数穿越182.5点，即1949年1月7日的顶点，就预示着市场还会大幅上涨。

当平均价格指数到达重要的阻力位，或涨至以前的顶部，或跌至以前的底部时，你就应当研究你交易的个股的位置，并将所有给出的规则应用在这些个股上。

## 让市场数据说话

当你开始研究股票市场时，绝不能带入自己的主观意念，也不能凭主观愿望或担心害怕而买入或卖出。要研究三种重要的因素：时间、价格与成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要研究我的规则并付诸实践。当规则表明市场趋势出现变化时，就得准备随机应变。让市场的活动数据说话，并且只按根据规则得出的确定结论进行交易，这样就肯定可以在股市挣到钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五章　短期价格调整的时间周期

在股市暴涨或暴跌的时候,人们经常谈论市场需要调整的问题。如果这种情况出现在上升的市场中,就说明市场已经超买,空头仓位已经回补,而且市场的技术面已处于弱势,因此,新的一轮价格调整势在必行。可能出现一场短时间内快速而剧烈的调整。股价的急速下跌使股民们感到恐慌,他们丧失了信心,认为市场会跌得更低。但事实上在非常短的时间内的小幅直降修正了市场的技术面,使之由弱转强。

当市场下跌了一段时间后,也会出现同样的情况。由于人们纷纷放弃多头而改做空头,使市场的技术面处于弱势。然后由于空头回补,市场就会在很短的时间内急速反弹。这会导致一些买家过分自信,结果正好在反弹的顶部买入。他们判断涨势会持续下去,但市场的技术面已呈弱势,这场急速反弹已经使市场变得对空方有利了。结果股市进入了持续下跌阶段。

为避免对市场的趋势判断失误或犯错,就必须在任何时候都应用所有的规则。要记住,当你确实犯了错误,或觉察到自己出了错时,明智的选择就是立即离场,但最好还是在进行交易时下止损单预先予以防范。在股市上涨时,要时刻默念曾出现过的最长的下跌时间段,或最长的调整周期;而当市场下跌时,要时刻默念熊市中曾出现过的最长反弹时间段。这些时间周期可以帮助你研判市场的趋势。这就是为什么我要回顾这些市场变化,并指出那些出现了陡直而迅速的反弹和下跌的时间段,以及一种市场运动趋势终止的时间段。前面概括的主要趋势还在继续。这里所提到的价格指的都是道琼斯 30 种工业股平均价格指数。

1914 年 7 月 30 日,由于战争爆发及抛压沉重,纽约证券交易所曾停过盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易所直至1914年12月12日才恢复交易，当时巨大的套现盘曾使股指价格跌到了几年中的最低位。

1914年12月24日，底为53.17点。从这个底位开始，股市持续上扬。战争给美国带来了大量的订单，上市公司因而大发横财。在1918年11月11日这场世界大战结束后，这期牛市仍持续了大约一年。

1919年11月3日，道琼斯30种工业股平均价格指数的顶为119.62点，这是当时的历史最高点，也就是从53.17点开始，上涨了66.45点。因此，当1919年11月3日以后，特别是在已经持续上涨了5年以后，市场出现陡直而快速的下跌时，就应当明白这可能是市场到达最后的顶部，反转向下的信号。股市持续下跌，一直跌到了1921年8月24日的最低点63.90点，间或出现几次正常的反弹；这轮下跌行情持续了近22个月。从1921年的这个底开始，大势调头向上，直至1923年3月20日105.50点的顶，上涨了19个月。从这个顶部开始，有一轮向下的摆动直达1923年10月27日85.50点的底。也就是在7个月里下跌了20个点。这是一种正常的、自然的下跌。在9点摆动图上常常会有20、30、40等点数的涨跌，但在一个正常市场中，20点是平均变动幅度。因此，这是在所有的走势图上，尤其是3日图上需要检查的位置，要在这里观察趋势的变化。要留意第一次陡直而快速的下跌，这仅是在做一次调整，它预示趋势会继续上行。

1924年2月6日，顶为101.50点。市场从前一个底上涨了16点，但还没有突破1923年3月20日的顶部，这是市场还要上涨的信号。

5月14日底为88.75点，比1923年10月27日的底高出3点以上。这表明市场获得了更好的支撑，可以看高一线。这次下跌持续了69天。参考规则8（时间段）可知，市场变动的周期常常持续60~72天。

1925年3月6日，顶为123.50点。这个价格超过1919年的顶近4个点。我们学过的规则指出，顶部价格必须超过前一个顶5点或5点以上，才能确切表明市场将继续向上。然而，这是股价将继续走高的第一个迹象。但按照规律市场会出现一次调整，因为从上一个底85.50点开始大盘就一直在上涨。

1925年3月30日，底为115.00点，指数下跌了8.5个点，而不是10点。这说明这仅是一次正常的调整，市场仍处于强势。此外，指数没有跌到1919年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顶119.62点以下5点的位置是另一个好迹象，说明市场还会继续走高，这个仅持续了24天的调整只是牛市中一次小小的回调而已。

1926年2月11日，顶为162.50点，从前一个底115.00点上涨了47.50点。时间跨度是355天，市场到了该调整的时候了。

1926年3月30日，底为135.25点。指数下跌了37.25点。历时17天。这次下跌的速度远远超过每天1点的水平。这是牛市中的合理调整，大势继续向上。

1927年10月3日，顶为199.78点，指数在186天内上涨了60.25点。平均价格指数正好位于200点以下。规则3指出，在100点、200点、300点以及所有的整数关上，总存在大量的抛压和某种阻力。这说明市场将要出现一次调整过程，而这次调整确实很快就到来了。

1927年10月22日，底为179.78点，指数在119天中下跌了20点。这是一次调整，而且一轮涨势紧随其后。很快指数就突破了200点，这是指数将要创新高的迹象，因为市场已经进入了新的高价位区。

1928年11月28日，顶为299.35点，指数在403天中上涨了119.50点，刚好处在300点这个阻力位和卖出点之下，市场该出现一次调整过程了，尤其是价格指数从前一个底部持续上涨了1年多的时间，出现调整再正常不过了。

1928年12月10日，底为254.50点，指数在12天内下跌了44点。自1921年8月的大牛市开始以来，这是最急剧的一次调整。实际上，在这次急剧而迅速的下跌之后价格指数并未走低，而是开始构筑一个更高的底部。这表明调整阶段已经彻底结束，指数将继续走高。

1929年3月1日，顶为324.50点，指数在81天内上涨了70点。这个价格指数接近325点，这是一个市场抛压的整数位，按照规律又要出现一次调整阶段了。

1929年3月26日，底为281点，价格指数在25天内下跌了43.5点。注意，这与1928年11月28日至1928年12月10日出现的那次下跌幅度几乎相当。当时市场在下跌了相同的幅度后在这些位置获得支撑，此后上升行情得到恢复。

1929年5月6日，顶为331点，价格指数在41天内上涨了50点。市场眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下创下新高，这预示经过一个调整后，市场还会走得更高。

5 月 31 日，底为 291 点，指数在 25 天内下跌了 41 点，这与前一次下跌行情的时间跨度相同，但市场构筑的底部比前一个底高 10 点，这说明市场获得了良好的支撑，预示大势仍然向上，而且会持续走高。

1929 年 9 月 3 日，顶为 386.10 点，指数在 95 天内上涨 95 点。（我们的规则之一是，行情快速上扬的市场每天会上涨 1 点左右。）事后我们知道，这是这场最大的牛市中最后一个顶点。这场大牛市中股民的热情高涨，创下了历史上最大的成交量。实际上，世界各地都出现了巨大的卖盘，而且大得离谱。除了 1921 年 8 月市场刚开始上涨的一小段时间内还属正常外，至 1929 年 9 月这 8 年多时间里市场从 64 点涨到了 386.10 点，这完全不正常了。该是结束的时候了，要注意观察市场的信号。信号终于出现了，但它出现的太突然，让人完全猝不及防！这里可以研究一下 3 日图，你可以在图上看到何处给出了第一次信号。股民们持仓过重，几乎所有的做空盘都被回补，所以当大家都开始抛售时，就没有了买家，大面积的崩盘无法避免，悲剧发生了。

1929 年 11 月 13 日，底为 195.50 点，指数在 71 天内下跌了 190.60 点，这是历史上最短时间内出现的最大跌幅。这是在短时间里对超买市场的调整，按照规律，在第一波骤降后总是自然地会出现一波反弹。这种次级反弹总是出现在市场持久上扬和骤降之后。所以在熊市中，骤降之后会首先出现一波快速的反弹，然后是一波次级下跌，形成最后的底部，然后大势反转向上。

1929 年 12 月 9 日，顶为 267 点，指数在 27 天内上涨 71.5 点。这是一场因空头回补导致的，在超卖条件下的骤升，按照规律自然会出现一次快速的调整阶段。

1929 年 12 月 20 日，底为 227 点，指数在 11 天内下跌 40 点。这次下跌速度太快，因此必有反弹。

1930 年 4 月 16 日，顶为 297.5 点，指数在 154 天里从 11 月 13 日的底上涨了 102 点。这是大熊市中的次级反弹，总是出现在这种大幅反弹之后。留心第一个骤降的信号，它表示反弹结束，可以开始做空。看看 3 日图，你就会注意到它是如何给出反弹结束的信号。市场继续下跌，直达 1930 年 10 月 22 日的底 181.50 点，也就是在 188 天内下跌了 116.5 点，期间出现了几次小反弹。指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌破了1929年11月13日的底表明熊市在继续。市场超卖后，只会出现急剧快速反弹的结果，就像现在的市场这样。

1930年10月28日，顶为198.50点，价格指数在16天内上涨了17点。我们的规则之一是，正常的反弹在20点左右。指数未能在16天内上涨20点说明市场处于弱势，而且还会走低，事实果然如此。

1930年11月11日，底为168.50点，指数在13天内下跌30点。这是一次非常快速的下跌。起因是股价持续走低，所以套现压力增大。但是，骤跌之后必定出现短时而快速的反弹。

1930年11月25日，顶为191.50点，指数在15天内上涨33点。这是一次急剧而快速的反弹，而且股价上涨得太快。这波反弹并没有达到1929年11月11日的底195.50点，说明市场很弱，价格指数还会走低。再者，反弹后价格指数仍低于1930年10月28日的顶198.50点，说明大势仍然向下，这仅是熊市中一次短暂的反弹。

## 长期下跌后的套现及熊市中的快速反弹

1930年12月2日，顶为187.50点。从这个较低的顶部市场开始了一轮下跌行情。在这最后一波的套现潮中，由于股民们持仓以待的牛市没有出现，市场景象十分惨烈。

12月17日，底为154.50点，指数在15天内下跌了33点。这波下跌几乎是每天跌2点，比正常的下跌快得多，因此，在过去的支撑位以及150点以上，按规律会出现一个支撑点，随后还会有一波反弹。

1931年2月24日，顶为196.75点。注意，这个价位接近1929年11月13日的底部，而且低于1930年10月28日的顶部，根据顶部会变成底部，底部会变成顶部，以及当市场到达以往的这些位置时会出现买入或卖出点的规则，在这里会形成正常的阻力位和卖出点。从12月17日开始的时间跨度是69天。与1929年12月3日至11月13日的71天的下跌相比，验证了规则8，即67天至72天的时间段。在1931年2月24日的这个顶部，价格指数从1930年12月17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日的底部上涨了 42.5 点。这场熊市中的快速反弹很快就结束了。通过回顾和研究 3 日图,你可以看到它是怎样给出指数走低的信号的,不断下跌的指数是自 1929 年以来市场振荡的高低点依次下移造成的。每个波峰都比前一个顶部低了一截,而每个波谷都比前一个底部更低。所以,市场的趋势仍然向下。

1931 年 6 月 2 日,底为 119.60 点。市场跌到了 1919 年的顶部价位。根据规则,一旦过去的底成了现在的顶,或现在的底部达到了过去的顶部价位,反弹必将出现。由于价格指数在 98 天内从 1931 年 2 月 24 日的顶下跌了 77.25 点,所以在这个位置可以期待出现一次反弹。

1931 年 6 月 27 日,顶为 157.50 点,指数在 25 天内上涨了 37.90 点。这个价位比 1930 年 12 月 17 日的底部要高,但仅高出 3 点,而规则是 5 点。所以,这是一个卖点,特别是这次上涨的时间很短。

1931 年 10 月 5 日,底为 85.5 点,指数在 100 天内下跌了 72 点,几乎与前一次下跌持续的时间相同。

1931 年 11 月 9 日,顶为 119.50 点。这相当于回到了 1931 年 6 月 2 日的底位及 1919 年的顶,使这里形成了一个卖点。这次反弹持续的时间是 35 天,上升幅度为 34 点。根据规则 12,一次快速的反弹大约是每天上涨 1 点。因此,你应当趁这次反弹再次做空,做空的时机可以通过研究 3 日图,你就会得到趋势再次调头向下的信号。

1932 年 2 月 10 日,底为 70 点。这次快速下跌历时 92 天,价格指数下跌了 49.5 点。

1932 年 2 月 19 日,顶为 89.5 点,指数在 9 天内上涨了 19.5 点。这比 1931 年 10 月 5 日的最低点高 4 点,因此是一个卖点。市场的涨速减缓,并在这个位置附近遇阻,而且 3 日图说明市场已经见顶,要进入另一个下跌过程了。

## 大熊市中最后的套现盘

1932 年 3 月 9 日,顶为 89.5 点,与 2 月 19 日的价位一样高。前一个顶相距 18 天,在与 2 月 19 日相同高度的顶受阻说明价格指数将进一步下跌,除非指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数能够收在这些位置之上，但市场没有做到。

1932年7月8日，底为40.56点，指数在121天内下跌了49点。在1932年3月9日至1932年7月8日的这段时间里，最高的反弹是7.5点和8点，而没有达到10点，根据我们的规则，这是最小的正常反弹。这些反弹的持续时间没有一个曾超过1、3、4、4和7天。上一个从6月9日的底44.5点至6月16日的顶51.5点的7日反弹，在7天里仅上涨了7点。

从7月8日的底部起，第一个反弹持续了8天，指数上涨了5点。然后是一次3天的调整，而市场的平均指数仅下跌了2点。从此，市场开始了一轮伴随着3天和5天调整的快速反弹，直至1932年9月8日的顶81.50点，价格指数上涨了41点，历时62天。从百分比上说，这是一次平均价格指数上涨100%的反弹。参考规则8可知，这些次级下跌或上涨的持续时间为60~67天。

从1930年4月16日的顶开始，最长的反弹时间是69天。而大多数反弹是25、35和45天，这些是熊市中最高的反弹。

从1929年11月13日至1930年4月16日，时间跨度为154天，指数上涨了101.25点。

1932年9月8日，顶为81.5点。市场随后出现了一轮急剧的调整。10月10日，底为57.5点，指数在32天内下跌24点。这是市场的一次调整，随后又开始了一轮幅度不大的反弹。

## 9月8日顶点后的次级下跌

1933年2月27日，底为49.50点，指数在172天下跌了32点。这可与1930年4月16日达到的154天的次级下跌的时间跨度相对比。就在这轮次级下跌后，罗斯福总统宣誓就任，开始了他的第一届任期，同时关闭了所有的银行。当各银行重新开业后，一切都开始上涨。后来由于通货膨胀迫使美国放弃了金本位政策，而股价伴随着巨大的成交量继续上扬，这说明市场趋势向上，这是一个大牛市。在经历了这些调整市场技术面的次级下跌之后，与市场从底部开始第一波上涨相比，市场通常是上升更快，涨幅更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1933 年 7 月 18 日，顶为 110.50 点，144 天内指数从 2 月 27 日的底上涨了 61 点。这轮上升行情以放大了的成交量为基础，市场开始超买。这时 E. A. 克劳福博士（Dr E. A. Crawford）破产了。他曾是谷物和其他商品的大炒家之一，而且还是股票的大多头。E. A. 克劳福博士破产后，商品期货市场出现的抛售潮引发了股市的套现狂潮，造成了自 1929 年以来市场在 3 天内最猛烈的下跌。这是一轮短期内的急剧调整。

7 月 21 日，底为 84.45 点，价格指数在 3 天内下跌 26.08 点。但指数仍维持在 1932 年 9 月 8 日的顶位之上，说明市场的支撑良好，而且在这样一轮由于套现潮而引发的骤跌之后，市场必将出现一次反弹，这是一个买入点。

## 次级反弹

当市场见顶并有了第一次骤跌之后，总会出现一轮次级反弹，将指数推入极限顶部附近，如果反弹的高度比第一个极限顶部低得多，则说明市场的走势非常弱。

1933 年 9 月 18 日，顶为 107.68 点，指数在 62 天内上涨 23.23 点。这个价位比 7 月 18 日的顶低 3 点，3 日图很快表明将要出现一次反转，大盘果然再次转而下跌。

1933 年 10 月 9 日，顶为 100.5 点。10 月 21 日底为 82.20 点，价格指数在 12 天里下跌了 18.25 点。这是一场短时间内的骤跌，而且跌幅不到 20 点，说明市场的支撑良好。这是指数从 1933 年至 1949 年的上涨过程中达到的最低价位。实际上，这是另一场牛市的开始。从 1933 年 7 月 18 日的顶跌至 10 月 21 日的底，时间跨度是 95 天。规则 8 指出上涨或下跌常常持续 90～98 天。

## 急剧的调整性下跌

1934 年 4 月 20 日，顶为 107.50 点。这要低于 1933 年与 1934 年的顶部价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1934年5月14日,底为89.50点,指数在24天下跌了18点。市场再次下跌的幅度只与1933年10月21日大致相当,没有超过20点,这表明指数正在获得支撑,并开始走高。

## 最后的底

1934年7月11日,顶为99.5点。

1934年7月26日,底为84.5点,指数在15天内下跌了15点。规则12认为在急剧下跌的行情中通常每天跌1点左右,由于价格指数低于每股100美元,因此可以认为这是一个正常的市场出现的一次正常下跌。从1933年7月18日的顶部开始,市场已下跌了一年有余,该是市场反转向上的时候了。通过研究3日图,你就会看到它是如何揭示市场见底,如何在突破了3日图上的顶部之后大盘反转向上。实际上,上一个重要的顶部是7月11日的99.5点,而突破了100点常常是指数将要走高的信号。

1934年7月26日是另一轮大牛市开始的日子,而且指数站在了1933年10月21日的底部之上2点的事实说明,它是1932年开始的牛市的继续。

1935年2月18日,顶为108.5点,指数正好比1934年4月20日的顶部高出1点,这是个阻力位或卖出点。

1935年3月18日,底为96点,指数在28天内下跌12.5点。这是一次幅度略过10点的正常调整,说明市场的支撑良好,指数还将走高。

1936年4月6日,顶为163.25点。从1935年3月18日的底部开始,指数上涨了一年有余,该是修正性调整的时候了。

1936年4月30日,底为141.50点,指数在24天内下跌了21.75点。市场在此获得支撑,而且在3日图上显示出了向上的趋势。指数下跌刚过20点,说明这是牛市中一次正常的调整。

1936年8月10日,顶为170.50点,指数再次到了需要调整的高度。

8月21日,底为160.50点,指数在11天内下跌了10点。这只是一次正常的调整。大势仍然向上,所以这是买入的时候了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 牛市中最后的顶部

1937 年 3 月 10 日，顶为 195.50 点。指数涨到了 1929 年 11 月形成的底的价位，而且正好停在过去的顶部之下。在一个将要出现最后顶部的市场，这自然是一个阻力位和卖出点。牛市开始于 1932 年 7 月 8 日，指数在 56 个月内共上涨了 155 点。这场牛市的最后一段始于 1934 年 7 月 26 日，至 1937 年 3 月 10 日结束。这段上涨历时 31 个月又 12 天，涨幅是 110 点。下跌从 3 月 10 日开始，根据 3 日图和所有的规则，市场无疑已经到达了最后的顶部，而且大势已经调头向下。但我们还知道市场在到达最后一个顶部后肯定还会出现次级反弹。

## 熊市中的次级反弹

1937 年 6 月 14 日，底为 163.75 点，指数下跌了 32.75 点，时间跨度从 3 月 10 日算起是 96 天，根据规则 8，这是一种正常的时间长度，所以次级反弹出现的时候到了。

1937 年 8 月 14 日，顶为 190.50 点，指数在 61 天内上涨了 26.75 点。60 天左右是重要的时间段，而且这与 1932 年 7 月 8 日牛市结束后的次级反弹的时间跨度相同。指数低于 3 月 10 日的顶 5 点，这说明市场处于弱势。不久，大盘就调头向下。

1937 年 10 月 19 日，底为 115.50 点，指数从 3 月 10 日的顶部下跌了 80 点，从 8 月 4 日的顶部下跌了 75 点，而且跌到了 1919 年的陈年老底以下，但没有超过 5 点。在超卖条件下，一轮快速的调整性反弹就要来临。

10 月 29 日，顶为 141.50 点，指数在 10 天内上涨了 26 点。这轮上扬持续时间很短，3 日图随即就显示大盘将继续下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 熊市中最后的套现盘

要时刻留心最后一次下跌或最后一轮上涨,它是多空搏杀的最终结局。

1938年3月15日,顶为127.50点。

1938年3月31日,底为97.50点,指数在16天内下跌了30点。平均每天大约下跌2点,这跌得太快了。这场从1937年3月10日开始的下跌已经持续了一年有余,而且价格指数从最高的卖出价下跌了50%。对于研判大盘的转势来说,这种百分比永远重要。

1938年7月25日,顶为146.50点。反弹的时间跨度从5月27日算起是65天,高度是40点,大盘修正性调整的时候到了。

1938年9月28日,底为127.50点,指数在9天内下跌了19点。这是一次正常的调整,而且根据我们的规则,在一个正常的市场中,这种下跌或上升的幅度常常在20点左右,这场牛市将进一步上扬,这就又到了买入的时候了。

## 短暂牛市的结束

1938年11月10日,顶为158.75点。这轮行情的时间跨度从3月21日算起是224天,涨幅达61.25点,所以一轮急剧的快速下跌就要来了。

11月28日,底为136点,指数下跌了22.75点,时间跨度为18天。回调的幅度超过20点,这预示着牛市已经结束,进一步的下跌即将开始。

## 骤降与调整到位

1939年3月27日,顶为143.50点。

1939年4月11日,底为120点,指数在15天内下跌了23.5点。这是对市场超卖局面的彻底调整,并为更高的反弹打好了基础。

从1938年11月10日至1939年4月11日,指数在152天内下跌了38.75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点，这是平均价格指数的一次正常下跌。

## 第二次世界大战时股市的动态

1939 年 9 月 1 日，底为 127.5 点。这一天希特勒入侵波兰，第二次世界大战爆发。人们到处购买股票，而空方也开始回补。普遍都认为美国会有一场同 1914～1918 年第一次世界大战时一样的牛市。

9 月 13 日，顶为 157.75 点，指数在 12 天内上涨了 30 点。这次上扬太快了，而且由于这次未能突破 1939 年 11 月 10 日 158.75 点的顶部，说明市场在这些以前的顶部位置遇到了沉重的抛压，此时市场的交易区间狭窄已经有一段时间，这无疑是向所有的人发出信号，市场已经到达了最后的底部，随时可能开始下跌。

1940 年 5 月 8 日，顶为 149 点。从这个位置开始，一场急剧而猛烈的下跌出现了。5 月 21 日，底为 110.50 点，指数在 13 天内下跌了 38.5 点。5 月 21 日、5 月 28 日和 6 月 10 日，平均价格指数在这个位置形成了三重底，这说明市场的支撑良好，这场骤降只是由于希特勒入侵法国并大获成功而引发的一场股市震荡而已。

随后出现的反弹一直持续到了 1940 年 11 月 8 日，这距 1938 年的顶部正好两年。

1940 年 11 月 8 日，顶为 138.50 点。这次反弹以后，市场的高低点渐次下行、直至最后的底部出现。

## 最后的底部：熊市结束

1942 年 4 月 28 日，底为 92.69 点。从 1938 年 3 月 31 日算起，下跌行情持续了 49 个月。1938 年 3 月 31 日的最低点是 97.50 点。1935 年 3 月 18 日的底为 96 点。这一次平均价格指数未能跌破以前的底部 5 点以上，因此这里就形成了一个不久以后被 3 日图确认的买入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从1942年4月28日的底开始,价格指数调整的幅度小,调整的时间也短,这说明大势将会向上。在1943年以前,确实没有出现过幅度达10点的调整。

1943年7月15日,顶为146.50点,指数进入了以往的抛售区,并处在一系列底部之下。调整必将出现。

8月2日,底为133.50点。指数在18天内下跌了13点。从92.69点到146.50点,指数上涨了53.81点,所以这是一次自然的修正性调整。

1943年11月30日,底为128.50点,指数从7月15日的顶部下跌了18点,历时138天。这是牛市中的一次正常调整,大盘将继续上行。

1945年3月6日,顶为162.50点。这个价位已经突破了1938年11月10日158.75点的顶位,说明市场仍处于牛市,价格指数将继续走高,但随后将出现一场急剧的调整。

1945年3月26日,底为151.50点,指数在20天内下跌了11点。注意,1940年4月8日的顶是152点,那以后曾出现过一次大的下跌。所以,当指数跌到1945年3月26日的151.50点时,就跌到了以往的顶部位置,因而这里是一个支撑位和买入点。

1945年5月8日,对德作战进入了尾声。这对股市来说是利多消息,大盘因此开始上扬。

1945年5月31日,顶为169.50点。对于目前的市场运动来说,这是一个新的高位。

7月27日,底为159.59点,市场在57天内下跌了9.55点。指数回调未能下跌10点说明市场仍处于牛市,10点是一个正常的调整尺度。指数站在了1938年11月10日的顶位之上,这显示了市场强劲的上升趋势。

1945年8月14日,对日作战结束。这是利多消息,一轮涨势随即又开始了。

1945年11月8日,顶为192.75点。指数又回到了以前的抛售区及以前的底和顶部的下方,随后自然会出现了一次调整。

11月14日,底为182.75点,指数在6天内下跌了10点,这与以前出现的调整相当,正常的回调幅度表明趋势仍然向上。

1945年12月10日,顶为196.50点,指数又涨到了以往的顶部与底部出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的区域，在这个高度市场会出现调整。

12 月 20 日，底为 187.50 点，指数在 10 天内下跌了 9 点，所以这是一次正常的调整。注意，此时的价格指数已经突破了 1937 年的顶部，这预示市场还将走高，特别是这两个极值点相隔了 7 年多之后走高的可能性就更大。

1946 年 2 月 4 日，顶为 207.49 点。此时的市场已经在大成交量下上涨了好几个月，急剧的调整性下跌必将出现。

2 月 26 日，底为 184.05 点，指数在 22 天内下跌了 23.44 点。这是自 1942 年 8 月 28 日以来最急剧的下跌，这是牛市正在接近尾声的第一个警告信号。

此后，市场在 4 月 10 日涨到了 208.93 点的顶部，这比 2 月 4 日的顶还要高，说明市场还在上扬。但这只是一个短时出现的双顶，一轮调整随后就出现了。

5 月 6 日，底为 199.26 点，指数在 26 天内下跌了 9.67 点，但这是一次正常的调整，而且指数收在 200 点的位置上说明市场支撑良好，大盘将继续上涨。

## 最后的顶部：牛市的终结

1946 年 5 月 29 日，顶为 213.36 点。这是从 1942 年 4 月 28 日开始的牛市的终点。它正好持续了 49 个月，这与 1938 年的底部至 1942 年的底部间的时间跨度相同。价格指数上涨了 120.75 点，仅超过 2 月 4 日的顶部 6 点的事实说明，2 月出现的急剧下跌是牛市即将终结的第一个警告信号的判断正确。5 月 29 日顶部出现后的 3 日图很快就印证了市场已经调头向下的事实。

6 月 21 日，底为 198.50 点，指数在 23 天内下跌了 13.75 点。这是牛市已经结束的第一个信号，但紧接着就会出现一轮次级反弹。

7 月 1 日，顶为 208.50 点，指数涨到了与 2 月的顶部大致相同的高度，在 10 天内上涨 10 点是熊市中的正常反弹。

1946 年 7 月 24 日，底为 195.50 点，指数跌到了 1937 年以及 1945 年 12 月的顶部价位。这里也是反弹的支撑位。

1946 年 8 月 14 日，最后一个顶部为 205.25 点。股市随后出现一场大跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平均价格指数跌破了2月26日的底184点，这显示大势已经向下。还要注意，1937年8月14日是大势反转向下后次级反弹形成的最后一个顶部。

除1929年的那次牛市外，1942年4月至1949年5月的牛市的持续时间最长。所以将要出现一轮持续时间很短的急剧调整。

1946年10月30日，底为160.49点，指数从5月29日的顶部下跌了53点，历时154天。要注意1945年7月27日的最后一个底为159.95点，因此这里是一个支撑位和买入点。从5月的峰顶至10月的谷底，价格指数从最高的卖出价位213.36点下跌了25%，历时154天，这是对超买市场的一次调整，到那时为止市场还只是出现了一些正常的调整。

从1946年10月30日的底部开始，市场出现了一轮反弹行情。

1947年2月10日，顶为184.50点，指数在103天内上涨了24点，位于1946年2月的底部之下，时间跨度为一年。这对转势来说很重要，因为2月5日至10日都是能产生转势的重要日期。

## 次级下跌

1947年5月5日，顶为175.50点；5月19日，底为161.50点。指数在14天内下跌了14点。这完全符合我们的规则，也就是正常的市场大约每天下跌1点。底比1946年10月30日的底高使它成了一个双底和买入位，这得到了3日图的印证。

1947年7月25日，顶为187.50点，指数在67天内上涨了26点。这是60天至72天的正常反弹周期之一，因此市场将出现一次调整。

1947年9月9日和9月26日，底部都是174.50点，指数在46天内下跌了13点。市场随后出现了反弹。

10月20日，顶为186.50点，指数在24天内上涨了12点，这个顶低于7月的顶部说明这里抛售较强，因而大盘将继续走低。

1948年2月11日，底为164.04点，指数从1947年7月下跌了23.40点。这是一个比1946年10月和1947年5月的底都高的底部，说明市场的支撑良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好，这里是个买入位。在3日图上，价格指数先在一个狭窄的区间内运行了1个月，然后向上攀升。

1948年6月14日，顶为194.49点，指数从2月11日开始上涨了30.45点，历时126天，这期间没有出现过一次持续6天以上的调整，调整的幅度也都没有超过4点，市场明显超买，自然会出现一次调整过程。指数涨到了过去的底部和顶部，也就是1937年出现的顶部和1929年抵达的底部，使这里形成一个阻力位和卖出点。

1948年7月12日，最后一个顶为192.50点；7月19日的底为179.50点，指数在7天内下跌了13点，这是大盘将进一步下跌的信号。

9月7日，底为175.50点，指数跌到了过去的支撑位上，这说明9月里的反弹对趋势的变化总是很重要。

10月26日，顶为190.50点，指数在29天内上涨了15点，形成比前一个峰顶低的顶部。价位与1937年8月14日市场调头下跌时相同。牢记过去峰、谷的价位与时间跨度总是非常重要。现在，指数比1948年6月和7月时的价位低，而且又与1946年10月相距2年，这对判断转势来说很重要。

## 大选之后的骤降

11月1日，顶为190点；11月30日，底为170.50点；价格指数在29天内下跌了18点，跌到了一个将出现反弹的支撑位。

1949年1月7日和24日，顶为182.50点，指数在38天内上涨了11点。规则8告诉我们当指数到达1月7日和24日间的顶部，然而又跌破1月初创下的底，那么趋势将向下。在1月24日之后，价格指数未能突破1月7日的顶部说明市场即将下跌，是出货的时候了。

2月25日，底为170.5点，仅比1948年11月30日的底低1点，这是一个即将出现反弹的支撑位。

3月30日，指数为179.15点，从2月25日的底上涨了8.65点，在33天内上涨不到9点。市场未能上涨9点的事实说明，市场走势很弱，指数可期进一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



步走低。

请记住规则8，根据这条规则，重要的转势常常出现在5月5日至10日。5月5日，指数的最后一个顶部为177.25点，既比3月30日的顶部价位低，也低于4月18日的顶部价位，这说明大势仍然向下。市场继续下跌。

1949年6月14日，底为160.62点，指数从3月30日起下跌了18.43点，历时76天。这是指数第三次到达这个高度大致相同的底部。

1946年10月30日，底为160.49点。1947年5月19日，底为161.38点。1948年11月30日，底为170.50点。从5月5日至6月14日的最后一轮下跌行情，正好在40天内跌了16.63点，而且指数第三次到达同样高度的底，并与1948年6月14日顶部的时间跨度正好为1年，这预示着这里是一个买入点，一轮反弹又要出现了。

从6月14日的底部开始的反弹一直持续到了撰写本书时的1949年7月17日，平均价格指数已经涨到了175点之上，这是1949年内任何一次从底部开始的上涨行情中最大的一个涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六章 平均价格指数波动的时间周期

如果你有道琼斯工业股平均价格指数每次涨跌的周期与幅度记录数据,那么你就能够预测未来股市每次涨跌会持续多长的时间,就能够在上涨或下跌行情的最后阶段及时判断出即将出现的转势。

在下表中,价格指数后的字母"A"代表上涨,其后是上涨的时间。而字母"D"代表下跌,其后的天数表示市场从上个指数位下跌所经历的时间。

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 1912 年 | 10 月 8 日 | 顶部价位 | 94.25 点 | | |
| 1913 年 | 6 月 11 日 | 底部价位 | 72.11 点 | D | 246 天 |
| | 9 月 13 日 | …… | 83.50 点 | A | 94 天 |
| | 12 月 15 日 | …… | 75.25 点 | D | 95 天 |
| 1914 年 | 2 月 24 日 | …… | 53.17 点 | D | 279 天 |
| | 3 月 20 日 | …… | 83.50 点 | A | 95 天 |
| 1915 年 | 4 月 30 日 | …… | 71.78 点 | A | 127 天 |
| | 5 月 14 日 | …… | 60.50 点 | D | 14 天 |
| | 12 月 27 日 | …… | 99.50 点 | A | 199 天 |
| 1916 年 | 7 月 13 日 | …… | 86.50 点 | A | 198 天 |
| | 11 月 21 日 | …… | 110.50 点 | A | 30 天 |
| | 12 月 21 日 | …… | 90.50 点 | A | 30 天 |
| 1917 年 | 1 月 2 日 | …… | 99.25 点 | A | 14 天 |
| | 2 月 2 日 | …… | 87.00 点 | D | 31 天 |
| | 6 月 9 日 | …… | 99.25 点 | A | 127 天 |
| | 12 月 19 日 | …… | 65.90 点 | D | 192 天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 1918 年 | 10 月 18 日 | …… | 89.50 点 | A | 304 天 |
| 1919 年 | 2 月 8 日 | …… | 79.15 点 | D | 103 天 |
| | 7 月 14 日 | …… | 112.50 点 | A | 156 天 |
| | 8 月 20 日 | …… | 98.50 点 | D | 37 天 |
| | 11 月 3 日 | …… | 119.62 点 | A | 26 天 |
| | 11 月 29 日 | …… | 103.50 点 | A | 26 天 |
| 1920 年 | 1 月 3 日 | …… | 109.50 点 | A | 35 天 |
| | 2 月 25 日 | …… | 89.50 点 | D | 53 天 |
| | 4 月 8 日 | …… | 105.50 点 | A | 42 天 |
| | 5 月 19 日 | …… | 87.50 点 | D | 41 天 |
| | 7 月 8 日 | …… | 94.50 点 | A | 50 天 |
| | 8 月 10 日 | …… | 83.50 点 | D | 33 天 |
| | 9 月 17 日 | …… | 89.75 点 | A | 38 天 |
| | 12 月 21 日 | …… | 65.90 点 | D | 96 天 |
| 1921 年 | 5 月 5 日 | …… | 80.50 点 | A | 135 天 |
| | 6 月 20 日 | …… | 64.75 点 | D | 46 天 |
| | 7 月 6 日 | …… | 69.75 点 | A | 16 天 |
| | 8 月 24 日 | …… | 63.90 点 | D | 49 天 |
| 1922 年 | 10 月 14 日 | …… | 103.50 点 | A | 52 天 |
| | 11 月 14 日 | …… | 93.50 点 | D | 31 天 |
| 1924 年 | 2 月 6 日 | …… | 101.50 点 | A | 84 天 |
| | 5 月 14 日 | …… | 88.75 点 | D | 98 天 |
| | 5 月 20 日 | …… | 105.50 点 | A | 98 天 |
| | 10 月 14 日 | …… | 99.50 点 | D | 55 天 |
| 1925 年 | 1 月 22 日 | …… | 123.50 点 | A | 100 天 |
| | 2 月 16 日 | …… | 117.50 点 | D | 25 天 |
| | 3 月 6 日 | …… | 125.50 点 | A | 18 天 |
| | 3 月 30 日 | …… | 115.00 点 | D | 24 天 |
| | 4 月 18 日 | …… | 122.50 点 | A | 19 天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 4 月 27 日 | …… | 119.60 点 | D | 9 天 |
| | 11 月 6 日 | …… | 159.25 点 | A | 192 天 |
| | 11 月 24 日 | …… | 148.50 点 | D | 18 天 |
| 1926 年 | 2 月 11 日 | …… | 162.50 点 | A | 78 天 |
| | 3 月 3 日 | …… | 144.50 点 | D | 20 天 |
| | 3 月 12 日 | …… | 153.50 点 | A | 9 天 |
| | 3 月 30 日 | …… | 135.50 点 | D | 18 天 |
| | 4 月 24 日 | …… | 144.50 点 | A | 25 天 |
| | 5 月 19 日 | …… | 137.25 点 | D | 25 天 |
| | 8 月 24 日 | …… | 162.50 点 | A | 97 天 |
| | 10 月 19 日 | …… | 145.50 点 | D | 56 天 |
| | 12 月 18 日 | …… | 161.50 点 | A | 60 天 |
| 1927 年 | 1 月 25 日 | …… | 152.50 点 | D | 38 天 |
| | 5 月 28 日 | …… | 172.50 点 | A | 123 天 |
| | 6 月 27 日 | …… | 165.50 点 | D | 30 天 |
| | 10 月 3 日 | …… | 195.50 点 | A | 97 天 |
| 1928 年 | 1 月 3 日 | …… | 203.50 点 | A | 73 天 |
| | 1 月 18 日 | …… | 191.50 点 | D | 15 天 |
| | 3 月 20 日 | …… | 214.50 点 | A | 62 天 |
| | 4 月 23 日 | …… | 207.00 点 | D | 34 天 |
| | 5 月 14 日 | …… | 220.50 点 | A | 21 天 |
| | 5 月 22 日 | …… | 211.50 点 | D | 8 天 |
| | 6 月 2 日 | …… | 220.50 点 | A | 13 天 |
| | 6 月 18 日 | …… | 202.00 点 | D | 16 天 |
| | 7 月 5 日 | …… | 214.50 点 | A | 19 天 |
| | 7 月 16 日 | …… | 205.00 点 | D | 11 天 |
| | 10 月 24 日 | …… | 260.50 点 | A | 100 天 |
| | 10 月 31 日 | …… | 249.00 点 | D | 7 天 |
| | 11 月 28 日 | …… | 298.50 点 | A | 28 天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 12月10日 | …… | 254.36点 | D | 12天 |
| 1929年 | 2月1日 | …… | 325.00点 | A | 53天 |
| | 2月18日 | …… | 293.00点 | D | 17天 |
| | 3月1日 | …… | 325.00点 | A | 13天 |
| | 3月26日 | …… | 281.50点 | D | 25天 |
| | 5月6日 | …… | 331.00点 | A | 41天 |
| | 5月31日 | …… | 291.00点 | D | 24天 |
| | 7月8日 | …… | 350.50点 | A | 38天 |
| | 7月29日 | …… | 337.00点 | D | 21天 |
| | 9月3日 | …… | 386.10点 | A | 36天 |
| | 10月4日 | …… | 321.00点 | A | 31天 |
| | 10月11日 | …… | 358.50点 | A | 7天 |
| | 10月29日 | …… | 210.50点 | D | 18天 |
| | 11月8日 | …… | 245.00点 | A | 10天 |
| | 11月13日 | …… | 195.50点 | D | 5天 |
| | 12月9日 | …… | 267.00点 | A | 27天 |
| | 12月20日 | …… | 227.00点 | D | 11天 |
| 1930年 | 2月5日 | …… | 274.00点 | A | 47天 |
| | 2月25日 | …… | 259.50点 | D | 20天 |
| | 4月16日 | …… | 297.75点 | A | 50天 |
| | 5月5日 | …… | 249.00点 | D | 19天 |
| | 6月2日 | …… | 275.00点 | A | 28天 |
| | 6月25日 | …… | 207.50点 | D | 23天 |
| | 7月28日 | …… | 243.50点 | A | 33天 |
| | 8月9日 | …… | 234.50点 | D | 12天 |
| | 9月10日 | …… | 247.00点 | A | 32天 |
| | 10月18日 | …… | 183.50点 | D | 38天 |
| | 10月28日 | …… | 298.50点 | A | 10天 |
| | 11月10日 | …… | 168.25点 | D | 13天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 11 月 25 日 | …… | 191.50 点 | A | 15 天 |
| | 12 月 17 日 | …… | 154.50 点 | D | 22 天 |
| 1931 年 | 2 月 24 日 | …… | 196.75 点 | A | 59 天 |
| | 4 月 29 日 | …… | 142.00 点 | D | 64 天 |
| | 5 月 9 日 | …… | 156.00 点 | A | 10 天 |
| | 6 月 2 日 | …… | 119.50 点 | D | 24 天 |
| | 6 月 27 日 | …… | 157.50 点 | A | 25 天 |
| | 8 月 6 日 | …… | 132.50 点 | D | 40 天 |
| | 8 月 15 日 | …… | 146.50 点 | A | 9 天 |
| | 10 月 5 日 | …… | 85.50 点 | D | 51 天 |
| | 11 月 9 日 | …… | 119.50 点 | A | 35 天 |
| 1932 年 | 1 月 5 日 | …… | 69.50 点 | D | 57 天 |
| | 1 月 14 日 | …… | 87.50 点 | A | 9 天 |
| | 2 月 10 日 | …… | 70.00 点 | D | 27 天 |
| | 2 月 19 日 | …… | 89.50 点 | A | 9 天 |
| | 6 月 2 日 | …… | 43.50 点 | D | 103 天 |
| | 6 月 16 日 | …… | 51.50 点 | A | 14 天 |
| | 7 月 8 日 | …… | 40.60 点 | D | 22 天 |
| | 9 月 8 日 | …… | 81.50 点 | A | 62 天 |
| | 10 月 10 日 | …… | 57.50 点 | D | 32 天 |
| | 11 月 12 日 | …… | 68.50 点 | A | 33 天 |
| | 12 月 3 日 | …… | 55.50 点 | D | 21 天 |
| 1933 年 | 1 月 11 日 | …… | 65.25 点 | A | 39 天 |
| | 2 月 27 日 | …… | 49.50 点 | D | 47 天 |
| | 7 月 18 日 | …… | 110.50 点 | A | 141 天 |
| | 7 月 21 日 | …… | 84.50 点 | D | 3 天 |
| | 9 月 18 日 | …… | 107.50 点 | A | 59 天 |
| | 10 月 21 日 | …… | 82.20 点 | D | 33 天 |
| 1934 年 | 2 月 5 日 | …… | 111.50 点 | A | 107 天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 3 月 27 日 | …… | 97.50 点 | D | 50 天 |
| | 4 月 20 日 | …… | 107.00 点 | A | 24 天 |
| | 5 月 14 日 | …… | 89.50 点 | D | 24 天 |
| | 6 月 19 日 | …… | 101.25 点 | A | 36 天 |
| | 7 月 26 日 | …… | 84.50 点 | D | 37 天 |
| | 8 月 25 日 | …… | 96.25 点 | A | 30 天 |
| | 9 月 17 日 | …… | 85.75 点 | D | 23 天 |
| 1935 年 | 1 月 7 日 | …… | 106.50 点 | A | 112 天 |
| | 2 月 6 日 | …… | 99.75 点 | D | 30 天 |
| | 2 月 18 日 | …… | 108.50 点 | A | 12 天 |
| | 3 月 18 日 | …… | 96.00 点 | D | 28 天 |
| | 9 月 11 日 | …… | 135.50 点 | A | 177 天 |
| | 10 月 3 日 | …… | 126.50 点 | D | 22 天 |
| | 11 月 20 日 | …… | 149.50 点 | A | 48 天 |
| | 12 月 16 日 | …… | 138.50 点 | D | 26 天 |
| 1936 年 | 4 月 6 日 | …… | 163.25 点 | A | 112 天 |
| | 4 月 24 日 | …… | 141.50 点 | D | 18 天 |
| | 8 月 10 日 | …… | 170.50 点 | A | 108 天 |
| | 8 月 21 日 | …… | 160.50 点 | D | 11 天 |
| | 11 月 18 日 | …… | 186.25 点 | A | 89 天 |
| | 12 月 21 日 | …… | 175.25 点 | D | 33 天 |
| 1937 年 | 3 月 10 日 | …… | 195.50 点 | A | 79 天 |
| | 4 月 9 日 | …… | 175.50 点 | D | 30 天 |
| | 4 月 22 日 | …… | 184.50 点 | A | 13 天 |
| | 6 月 14 日 | …… | 163.75 点 | D | 53 天 |
| | 8 月 14 日 | …… | 109.50 点 | A | 61 天 |
| | 10 月 19 日 | …… | 115.50 点 | D | 67 天 |
| | 10 月 29 日 | …… | 140.50 点 | A | 10 天 |
| | 11 月 23 日 | …… | 112.50 点 | D | 25 天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 12 月 8 日 | …… | 131.25 点 | A | 15 天 |
| | 12 月 29 日 | …… | 117.50 点 | D | 21 天 |
| 1938 年 | 1 月 15 日 | …… | 134.50 点 | A | 17 天 |
| | 2 月 4 日 | …… | 117.25 点 | D | 20 天 |
| | 2 月 23 日 | …… | 133.00 点 | A | 19 天 |
| | 3 月 31 日 | …… | 97.50 点 | D | 36 天 |
| | 4 月 18 日 | …… | 121.50 点 | A | 18 天 |
| | 5 月 27 日 | …… | 106.50 点 | D | 39 天 |
| | 7 月 25 日 | …… | 146.50 点 | A | 59 天 |
| | 8 月 12 日 | …… | 135.50 点 | D | 18 天 |
| | 8 月 24 日 | …… | 145.50 点 | A | 12 天 |
| | 9 月 28 日 | …… | 127.50 点 | D | 35 天 |
| | 11 月 10 日 | …… | 158.75 点 | A | 43 天 |
| | 11 月 28 日 | …… | 145.50 点 | D | 18 天 |
| 1939 年 | 1 月 5 日 | …… | 155.50 点 | A | 38 天 |
| | 1 月 26 日 | …… | 136.25 点 | D | 21 天 |
| | 3 月 10 日 | …… | 152.50 点 | A | 43 天 |
| | 4 月 11 日 | …… | 120.25 点 | D | 31 天 |
| | 6 月 2 日 | …… | 140.50 点 | A | 52 天 |
| | 6 月 30 日 | …… | 128.75 点 | D | 28 天 |
| | 7 月 25 日 | …… | 145.50 点 | A | 25 天 |
| | 8 月 24 日 | …… | 128.50 点 | D | 30 天 |
| | 8 月 30 日 | …… | 138.25 点 | A | 6 天 |
| | 9 月 1 日 | …… | 127.50 点 | D | 2 天 |
| | 9 月 13 日 | …… | 157.50 点 | A | 12 天 |
| | 9 月 18 日 | …… | 147.50 点 | D | 5 天 |
| | 10 月 26 日 | …… | 156.00 点 | A | 38 天 |
| | 11 月 30 日 | …… | 144.50 点 | D | 35 天 |
| 1940 年 | 1 月 3 日 | …… | 153.50 点 | A | 34 天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 1月15日 | …… | 143.50点 | D | 12天 |
| | 3月28日 | …… | 152.00点 | A | 73天 |
| | 5月21日 | …… | 110.61点 | D | 54天 |
| | 5月23日 | …… | 117.50点 | A | 2天 |
| | 5月28日 | …… | 110.50点 | D | 5天 |
| | 6月3日 | …… | 116.50点 | A | 6天 |
| | 6月10日 | …… | 110.50点 | A | 7天 |
| | 7月31日 | …… | 127.50点 | A | 51天 |
| | 8月16日 | …… | 120.50点 | D | 16天 |
| | 9月5日 | …… | 134.50点 | A | 20天 |
| | 9月13日 | …… | 127.50点 | D | 8天 |
| | 9月24日 | …… | 135.50点 | A | 11天 |
| | 10月15日 | …… | 129.50点 | D | 19天 |
| | 11月8日 | …… | 138.50点 | A | 24天 |
| | 12月23日 | …… | 127.50点 | D | 45天 |
| 1941年 | 1月10日 | …… | 134.50点 | A | 18天 |
| | 2月19日 | …… | 117.25点 | D | 40天 |
| | 4月4日 | …… | 125.50点 | A | 44天 |
| | 5月1日 | …… | 114.50点 | D | 27天 |
| | 7月22日 | …… | 131.50点 | A | 82天 |
| | 8月15日 | …… | 124.50点 | D | 24天 |
| | 9月18日 | …… | 130.25点 | A | 34天 |
| | 12月24日 | …… | 105.50点 | D | 97天 |
| 1942年 | 1月6日 | …… | 114.50点 | A | 13天 |
| | 4月28日 | …… | 92.69点 | D | 112天 |
| | 6月9日 | …… | 106.50点 | A | 42天 |
| | 6月25日 | …… | 102.00点 | D | 17天 |
| | 7月9日 | …… | 109.50点 | A | 14天 |
| | 8月7日 | …… | 104.40点 | D | 29天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 11 月 9 日 | …… | 118.50 点 | A | 94 天 |
| | 11 月 25 日 | …… | 113.50 点 | D | 16 天 |
| 1943 年 | 4 月 6 日 | …… | 137.50 点 | A | 132 天 |
| | 4 月 13 日 | …… | 129.75 点 | D | 7 天 |
| | 7 月 15 日 | …… | 146.50 点 | A | 93 天 |
| | 8 月 2 日 | …… | 133.50 点 | D | 18 天 |
| | 9 月 20 日 | …… | 142.50 点 | A | 49 天 |
| | 11 月 30 日 | …… | 128.50 点 | D | 71 天 |
| 1944 年 | 1 月 11 日 | …… | 138.50 点 | A | 42 天 |
| | 2 月 7 日 | …… | 134.25 点 | D | 27 天 |
| | 3 月 16 日 | …… | 141.50 点 | A | 38 天 |
| | 4 月 25 日 | …… | 134.75 点 | D | 40 天 |
| | 7 月 10 日 | …… | 150.50 点 | A | 76 天 |
| | 9 月 7 日 | …… | 142.50 点 | D | 59 天 |
| | 10 月 6 日 | …… | 149.50 点 | A | 29 天 |
| | 10 月 27 日 | …… | 145.50 点 | D | 21 天 |
| | 12 月 16 日 | …… | 153.00 点 | A | 50 天 |
| | 12 月 27 日 | …… | 147.75 点 | D | 11 天 |
| 1945 年 | 3 月 6 日 | …… | 162.25 点 | A | 69 天 |
| | 3 月 26 日 | …… | 151.50 点 | D | 20 天 |
| | 5 月 31 日 | …… | 169.50 点 | A | 66 天 |
| | 7 月 27 日 | …… | 159.95 点 | D | 57 天 |
| | 11 月 8 日 | …… | 192.75 点 | A | 104 天 |
| | 11 月 14 日 | …… | 182.75 点 | D | 6 天 |
| | 12 月 10 日 | …… | 196.50 点 | A | 26 天 |
| | 12 月 20 日 | …… | 187.50 点 | D | 10 天 |
| 1946 年 | 2 月 4 日 | …… | 207.50 点 | A | 46 天 |
| | 2 月 26 日 | …… | 184.04 点 | D | 22 天 |
| | 4 月 18 日 | …… | 209.50 点 | A | 51 天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 5月6日 | …… | 199.50点 | D | 18天 |
| | 5月29日 | …… | 213.36点 | A | 23天 |
| | 6月12日 | …… | 207.50点 | D | 14天 |
| | 6月17日 | …… | 211.50点 | A | 5天 |
| | 6月21日 | …… | 198.50点 | D | 4天 |
| | 7月1日 | …… | 208.50点 | A | 10天 |
| | 7月24日 | …… | 194.50点 | D | 23天 |
| | 8月14日 | …… | 205.25点 | A | 21天 |
| | 9月19日 | …… | 164.50点 | D | 36天 |
| | 9月26日 | …… | 176.50点 | A | 7天 |
| | 10月10日 | …… | 161.50点 | D | 14天 |
| | 10月16日 | …… | 177.25点 | A | 6天 |
| | 10月30日 | …… | 160.62点 | D | 14天 |
| | 11月6日 | …… | 175.00点 | A | 7天 |
| | 11月22日 | …… | 162.50点 | D | 16天 |
| 1947年 | 1月7日 | …… | 179.50点 | A | 46天 |
| | 1月16日 | …… | 170.25点 | D | 9天 |
| | 2月10日 | …… | 184.50点 | A | 25天 |
| | 2月15日 | …… | 172.00点 | D | 5天 |
| | 3月28日 | …… | 179.50点 | A | 41天 |
| | 4月15日 | …… | 165.50点 | D | 18天 |
| | 5月5日 | …… | 175.50点 | A | 20天 |
| | 5月19日 | …… | 161.50点 | D | 14天 |
| | 7月14日 | …… | 187.50点 | A | 56天 |
| | 9月9日 | …… | 174.50点 | D | 57天 |
| | 10月20日 | …… | 186.00点 | A | 41天 |
| | 12月6日 | …… | 175.50点 | D | 47天 |
| 1948年 | 1月5日 | …… | 181.50点 | A | 30天 |
| | 2月11日 | …… | 164.04点 | D | 37天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 6 月 14 日 | …… | 194. 49 点 | A | 124 天 |
| | 7 月 19 日 | …… | 179. 50 点 | D | 35 天 |
| | 7 月 28 日 | …… | 187. 00 点 | A | 9 天 |
| | 8 月 11 日 | …… | 176. 50 点 | D | 14 天 |
| | 9 月 7 日 | …… | 185. 50 点 | A | 27 天 |
| | 9 月 27 日 | …… | 175. 50 点 | D | 20 天 |
| | 10 月 26 日 | …… | 190. 50 点 | A | 29 天 |
| | 11 月 30 日 | …… | 171. 50 点 | D | 35 天 |
| 1949 年 | 1 月 7 日 | …… | 182. 50 点 | A | 38 天 |
| | 1 月 17 日 | …… | 177. 50 点 | D | 10 天 |
| | 1 月 24 日 | …… | 182. 50 点 | A | 7 天 |
| | 2 月 25 日 | …… | 170. 50 点 | D | 32 天 |
| | 3 月 30 日 | …… | 179. 15 点 | A | 33 天 |
| | 4 月 22 日 | …… | 172. 50 点 | D | 23 天 |
| | 5 月 5 日 | …… | 177. 25 点 | A | 13 天 |
| | 6 月 14 日 | …… | 160. 69 点 | D | 40 天 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第七章 道琼斯30种工业股票平均价格指数的3日图

我将道琼斯30种工业股票平均价格指数作为趋势指标,并非是由于道氏理论多么完美,而是因为这些平均价格指数确实反映了大多数个股的趋势。但是,在上涨的时候,某些个股的时间周期比平均价格指数的短,而有些则较长。熊市中也是如此。某些股票可以比平均价格指数早几个月见底,有些则可能要晚几个月。但平均价格指数确实是判断市场何时到达最终的顶点或最低点的一种有效指针,它对于判定买进与卖出的阻力价位也非常重要。铁路板块正渐入式微,而且不再与工业股平均指数的变化协调一致。公用事业板块的平均指数正处在强势,它与工业股平均价格指数的一致性比铁路板块要好得多。我建议大家要密切关注道琼斯30种工业股平均指数的变动,并追踪这些股票的变动趋势,然后盯着那些与大盘趋势变动一致的个股进行交易。在过去的几年中,铁路板块的平均价格指数与工业股平均价格指数的涨跌幅度未能保持一致,在大多数情况下,工业股比铁路股的走势强,而且涨速快。因此,根据道氏理论研判铁路板块平均指数是否与工业股平均指数步调一致是很愚蠢的。你要做的是观察那些处于强势或弱势的个股,在它们中挑选交易的对象,并将工业股平均指数作为趋势指标,运用我给出的所有规则进行分析判断和决策。

这些平均价格指数并不真正是所有股票的平均值。从1897年至1914年,它是根据12种股票计算出来的。到了1914年12月,它们变成了20种股票,后来又变成了30种股票。尽管平均价格指数确实是有效的指标,根据这个指标可以判断股市的趋势,但它们并不代表这些股票当前的实际售价。在计算平均价格指数时包括了分红和拆股。我所说的真正的平均价格指数是指在任何时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



候购买 100 股这 30 种股票所需的金钱数量,而不考虑分红和拆股。例如,1949 年 6 月 14 日,道琼斯平均指数按现在的计算方法得到的是底部价位是 160.69 点。但如果将这天 30 种工业股票平均价格指数的底价除以 30,我们得到的是 52.27 点,这是正确的平均指数,也正是当时买进这些股票的真实价格。

6 月 14 日,杜邦公司(DuPont)拆股后价格发生了变化。

1949 年 6 月 28 日,在杜邦公司拆股后计算平均价格指数的底位价格,得到的是 48.59 点,而按通常方法计算出的底位价格是 164.65 点。

如果按道琼斯的公式计算,平均指数是 164.65 点,那时,在 30 种工业股中仅有一家股票的价格高于这个水平,它是每股售价为 167 美元的联合化学公司(Allied Chemical)。而美国电话公司(Amertcan Telephone)是 139 美元。按由高到低的顺序售价排名第三的是美国罐头公司(American Can),它的股价为 89.25 美元;国家钢铁公司(National Steel)的是 75 美元。所有其他的股票都远远低于道琼斯指数的价位,有好几种股票都在 20 美元左右,有些甚至低至每股 17 美元和 18 美元。这种计算平均价格指数的方法当然会使走势图失真,并使平均指数看上去比实际的价格要高得多。但你可以不用管这些,要将道琼斯 30 种工业股的平均价格指数看作是按真实的售价计算出来的加以利用,并以此研判市场的趋势。

## 3 日或 3 日以上的市场运动

这些记录了 3 日或 3 日以上市场运动的数据将用于 3 日图中。如果指数达到了极高的顶或底,而且我们希望在市场非常活跃的时候抓住转机,在这种情况下我们有时使用 1 日或 2 日的市场运动数据。所有这些市场运动都以天为计算单位。使用的规则是:当指数跌破 3 日底时,就表明会市场跌得更深;而当指数突破 3 日的顶或峰值时,就表明股市会继续上扬。但是,还必须综合运用所有其他规则,还必须考虑市场开始上扬时的最后一个底或涨势的起始点以及市场开始下跌时的最后一个顶位,这些峰、谷的位置和高度对于研判市场的趋势非常重要。在一个上升的市场中大盘的底会逐渐抬高;而一个下跌的市场中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大盘的顶将逐渐下移。但有时市场会在一个狭窄的区间内整理，既不跌破前一轮行情的谷底，也不突破以前的峰顶。在平均指数或个股没有突破整理区间以前，绝不能做出市场趋势已经转变的判断。

时间段至关重要。市场突破顶部或跌破底部的时间越长，今后的行情就会涨得越高或跌得越深。

还要考虑市场已经从一个深底开始上涨了多长时间，或从高顶开始下跌了多久。在任何行情的末期，价格指数通常都会创出新高，或略微下跌至较低的位置，然后止步不前，其原始是循环到这一阶段的时间段已过。

例如，1938 年 3 月 31 日，道琼斯 30 种工业股平均价格指数曾下跌至 97.5 点。上一个同样价位的底部出现在 1935 年 3 月 18 日，那时的平均指数是 96 点。

1942 年 4 月 28 日，道琼斯平均价格指数下跌至 92.62 点。这比 1938 年的底部价位低不到 5 点，比 1935 年的底部价位低不到 4 点。本书的规则曾指出，如果指数比过去的底部价位低 5 点或比以前的顶部价位高 5 点以内，则市场的大势不变。

至 1942 年 4 月，股市从 1937 年 3 月 10 日的大顶上开始一直下跌了 5 年多，结束了一个漫长的下跌周期。因此，当指数跌破这些过去的底部而又没有超过 5 个点时，估计趋势就要开始反转，可以考虑买入了。请注意 3 日图上的曲线，1942 年 4 月 21 日，最后一个顶为 98.02 点，而 4 月 8 日的大底是 92.69 点。这是一个为期 7 天，跌幅不到 6 点的下跌行情。

1942 年 5 月 11 日，平均指数涨到了 99.49 点；在 3 日图上，这比 4 月 21 日出现的最后一个顶位高，这预示着市场将要上扬。从 5 月 11 日开始，一场为期 3 天的下跌行情出现了，指数下跌了 3.30 点，跌进底位 96.39 点。直到 1946 年 5 月 29 日市场抵达最后的顶部，指数就再也没有低过这个价位。通过研究 3 日图及峰、谷渐次上行的曲线，现在我们可以得出结论：大盘将保持上升的趋势，但其间会出现一些正常的调整。在曲线图上我们还可以了解这些调整的幅度和时间跨度大约是多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 30种工业股平均价格指数的3日图波动

本书记载的数字显示了从1912年至1949年7月19日平均价格指数的所有3日波动。本书后面刊载的3日图始自1940年11月8日，展示了那段时期的每一个3日的波动状况。

## 绘制3日图的规则

当市场从一个底部开始上涨，并连续3天峰谷依次上移时，3日图上指数就到达了第三天的峰顶。如果市场随后只调整了2天，那么你就不要在3日图上画出这段波动线。但股市上涨超过第一个峰顶时，就应该继续用线条将每天的峰顶连接起来，直至出现3天内的低谷。然后你要将笔尖移向第三天的底的位置，只要指数在跌，你就要一直连续的描下这些下降的位置。如果出现2日的反弹，一般可以忽略这2日的市场变化而不画出，但指数达到极高或极低价位的情况除外。如果出现这种情况，特别是在市场出现剧烈震荡的情况下，一定要画出这2日的变化曲线。如果股市已经上涨了相当长的一段时间，而且做了双头或三重头，并在3日图上跌破了上一个底部价位，那么你至少可以认为小趋势已经反转向下。如果市场一直在下跌，而且在3日图上跌破了前一个顶部价位，你就可以认为市场至少已暂时反转向上。你会发现3日图的指示对应用其他所有的规则很有帮助。

市场3日运动的例子。

从1940年11月8日开始，顶为138.50点，在3日图上看大盘反转向下，曲线的峰、谷依次下移。

在1941年4月23日、5月1日、16日和26日，市场都形成了谷底，而5月26日的谷底是第二个上移的底部。这是一个买入的时机，同时将止蚀单设为略低于5月1日的底部价位。当指数突破5月21日的峰顶时，趋势显出向上的迹象。7月22日，顶为131.5点。平均价格指数又开始下行，并跌破了3日图上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的底,在8月15日创下124.5点的底部价位。市场随后开始反弹,9月18日到达顶部130.25点,这比7月22日的顶部价位低,因此是一个卖出点。趋势继续向下,并跌破了8月15日的底部价位,这意味着大势向下。大盘继续下跌,仅在1942年1月6日突破过一个3日图的顶部价位,而且仅比1941年12月16日的顶部价位高2点,而1月6日左右是一般情况下可能出现转势的日子之一。市场继续下跌至1942年4月28日的大底92.69点,即从1941年7月22日开始,下跌了38.31点,而在这段时间里研究3日图你就可以一直做空头。

从4月28日的底部开始,平均指数的峰、谷开始依次上移。在相对于1935年和1938年的谷底位置,无论如何也是个买入的良机。

1942年6月,平均指数突破了4月7日的顶102.5点。这确切无疑地显示了向上的趋势。上升的行情使各峰、谷不断上移,直至1943年7月15日的顶部146.5点。按照本书的规则可以看出这是个卖出位。3日图的曲线随后调头向下,指数一直跌至11月30日,创下128.94点的底部。注意,3月10日和22日的谷底都是在128.5点附近,在3日图上可以看出这也是过去经常出现的底部价位,这使129点成为一个买入点。11月30日后,趋势调头向上,而且每个底部逐渐抬高,直至1946年2月4日的峰顶207.5点,这是个卖出点。随后出现的剧烈而快速的下跌行情一直持续到了2月26日的谷底184.04点。注意,前一个谷底出现在1945年10月30日和11月14日的183点附近,与过去的底部价位进行对比可以断定184点是一个买入点。从2月份开始,大势再次向上攀升,直至1946年5月29日最后的峰顶213.25点。根据本书的多条规则可以得出结论:这是一个卖出点。6月12日,底为207.5点,指数正好停在了2月4日的峰顶,因此将要开始反弹了。6月17日,顶为208.5点,与2月4日的情况一样,可以判定这是一个卖出点。下跌行情开始了,指数跌破了6月12日的底部价位,这显示市场向下的趋势。直至1946年10月30日最后的底部160.69点,指数未能突破任何3日图的顶部。根据1945年7月27日的谷底价位,以及根据本书的时间周期和百分比点规则,可以判断这个谷底是一个买入点。

从10月30日的底开始直至1947年2月10日的峰顶184.5点,指数未能跌破3日图上任何一个底部3点以上。这个顶部价位低于1946年2月26日的谷底,因此是一个卖出点。大势再次调头向下,而且每次反弹的顶部高度在逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



步降低,一直降到1947年5月19日的谷底价位161.5点,根据1946年10月30日的底部价位可以断定这里是一个买入点。一轮快速的上升行情果然出现了。7月14日,顶为187.5点;7月18日,底为182点;7月25日,顶为187.5点,曲线在此形成了双头,因此是个卖出点。随后,平均价格指数跌破了7月18日的底部并继续下跌,在9月9日与26日,底部价位都是174.5点,这与6月25日的底部价位相同,曲线在此形成了双底,因此这里是一个买入点。

10月20日,顶为186.5点,价位比7月14日和25日的顶部低,因此这里是一个卖出点。趋势反转向下,在3日图上指数曲线的峰、谷渐次下移,直至1948年2月11日的谷底,此时指数价位为164.07点。在2月20日和3月17日又分别出现一个价位相同的谷底,指数在这里构筑了一个双底,因此也就形成了一个买入点。当指数突破了3月3日的峰顶时,可以断定市场处于向上的趋势,也就是说出现了一个安全的买入点。行情的上升速度非常快,直到1948年6月14日达到顶部194.49点时,指数也未跌破过3日图上的任何底部价位,这个顶部价位正好约是386点的50%,并处于同以往的底部和顶部价位相同的高度,因此这里是卖出多头仓位并建立空头仓位的位置。趋势然后反转向下。

8月11日和21日,以及9月27日,平均指数的底为176.5点至175.5点。这构成了双底、三重底,当然也就是一个买入点。一场快速的反弹随之而来,直至10月26日达到顶部价位190.50点。这之后又出现了至10月9日的调整及至11月1日的反弹。指数跌破了10月29日的谷底说明大势已经向下,因此大选过后,出现了一轮快速下跌的行情。

11月30日,底为170.5点,这是过去曾多次出现的底部价位,因此是一个支撑位和买入点。一轮反弹随后出现。

1949年1月7日,顶为182.5点,经过回调后,又出现了一次至1月24日的反弹,并在这里形成了双头和一个卖出点。根据本书的其他规则,如果在24日前平均价格指数不能突破1月7日的顶部,就意味着市场还将走低。

2月25日,底为170.5点,与11月30日的底一道构成了一个双底,也就是形成了一个买入点。3月30日,顶为179.15点。在9点转向图上,平均指数未能反弹9点说明市场处于弱势。3月30日以后,趋势反转向下,在3日图上,指数的峰、谷渐次下移,直至6月14日的谷底160.62点。这个谷底与1946年10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月30日和1947年5月19日的谷底一道构成了三重底,因此这里是一个买入位,但买入时别忘了下止损单。随后出现的反弹持续到了7月19日,平均指数涨到了174点以上,而且没有出现3日以上的回调。实际上仅出现过1日的回调。这固然显示了目前市场的强势,但平均指数迟早会出现3日或3日以上的回调。那以后,当平均指数突破第一次回调的顶部时,就是趋势反转向上的确定信号,股市即将走高。

**1912～1949年平均指数的3日运动**

(参见1940年11月8日的3日运动分析及书后所附的走势图)

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1912年 | 9月30日 | 94.15点 | 1912年 | 10月4日 | 93.70点 | 1912年 | 10月8日 | 94.12点 |
| | 10月14日 | 92.40点 | | 10月16日 | 93.70点 | | 11月4日 | 90.29点 |
| | 11月7日 | 91.67点 | | 11月11日 | 89.58点 | | 11月14日 | 90.40点 |
| | 11月18日 | 89.97点 | | 11月21日 | 91.40点 | | 12月11日 | 85.25点 |
| 1913年 | 1月9日 | 88.57点 | 1913年 | 1月14日 | 84.96点 | 1913年 | 1月18日 | 85.75点 |
| | 1月20日 | 81.55点 | | 1月30日 | 83.80点 | | 2月18日 | 79.82点 |
| | 2月20日 | 80.20点 | | 2月25日 | 78.72点 | | 3月5日 | 81.69点 |
| | 3月20日 | 78.25点 | | 4月4日 | 83.19点 | | 4月19日 | 81.00点 |
| | 4月22日 | 81.46点 | | 4月29日 | 78.39点 | | 5月5日 | 79.95点 |
| | 5月15日 | 78.51点 | | 5月24日 | 79.88点 | | 6月11日 | 72.11点 |
| | 6月18日 | 75.85点 | | 6月21日 | 74.03点 | | 7月28日 | 79.06点 |
| | 8月1日 | 78.21点 | | 8月13日 | 80.93点 | | 8月15日 | 79.50点 |
| | 8月29日 | 81.81点 | | 9月4日 | 80.27点 | | 9月13日 | 83.43点 |
| | 9月17日 | 82.38点 | | 9月22日 | 83.01点 | | 9月30日 | 80.37点 |
| | 10月2日 | 81.43点 | | 10月16日 | 77.09点 | | 10月21日 | 79.60点 |
| | 10月23日 | 78.40点 | | 10月27日 | 79.38点 | | 11月10日 | 75.94点 |
| | 11月18日 | 77.25点 | | 12月1日 | 75.77点 | | 12月4日 | 77.01点 |
| | 12月15日 | 75.27点 | | 12月26日 | 78.85点 | | 12月30日 | 78.26点 |
| 1914年 | 1月26日 | 82.88点 | 1914年 | 1月29日 | 81.72点 | 1914年 | 2月2日 | 83.19点 |
| | 2月11日 | 82.50点 | | 2月14日 | 83.09点 | | 2月25日 | 81.31点 |
| | 2月28日 | 82.26点 | | 3月6日 | 81.12点 | | 3月20日 | 83.43点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3 月 30 日 | 81.64 点 | | 4 月 2 日 | 82.47 点 | | 4 月 25 日 | 76.97 点 |
| | 5 月 1 日 | 80.11 点 | | 5 月 8 日 | 79.16 点 | | 5 月 19 日 | 81.66 点 |
| | 5 月 22 日 | 80.85 点 | | 6 月 10 日 | 81.84 点 | | 6 月 25 日 | 79.30 点 |
| | 7 月 8 日 | 81.79 点 | | 7 月 30 日 | 71.42 点 | | 12 月 12 日 | 54.72 点 |
| | 12 月 14 日 | 56.76 点 | | 12 月 24 日 | 53.17 点 | 1915 年 | 1 月 23 日 | 58.52 点 |
| 1915 年 | 2 月 1 日 | 55.59 点 | 1915 年 | 2 月 11 日 | 57.83 点 | 1915 年 | 2 月 24 日 | 54.22 点 |
| | 3 月 8 日 | 56.98 点 | | 3 月 13 日 | 56.35 点 | | 4 月 30 日 | 71.78 点 |
| | 5 月 10 日 | 62.06 点 | | 5 月 12 日 | 64.46 点 | | 5 月 14 日 | 60.38 点 |
| | 5 月 22 日 | 65.50 点 | | 5 月 26 日 | 64.42 点 | | 6 月 22 日 | 71.90 点 |
| | 7 月 9 日 | 67.88 点 | | 8 月 18 日 | 81.86 点 | | 8 月 21 日 | 76.76 点 |
| | 8 月 28 日 | 81.95 点 | | 9 月 3 日 | 80.70 点 | | 10 月 2 日 | 91.98 点 |
| | 10 月 6 日 | 88.23 点 | | 10 月 22 日 | 96.46 点 | | 10 月 28 日 | 93.34 点 |
| | 11 月 4 日 | 96.06 点 | | 11 月 9 日 | 91.08 点 | | 11 月 16 日 | 96.33 点 |
| | 11 月 22 日 | 95.02 点 | | 11 月 29 日 | 97.56 点 | | 12 月 2 日 | 94.78 点 |
| | 12 月 8 日 | 98.45 点 | | 12 月 13 日 | 95.96 点 | | 12 月 27 日 | 99.21 点 |
| 1916 年 | 1 月 11 日 | 94.07 点 | 1916 年 | 1 月 17 日 | 96.63 点 | 1916 年 | 1 月 20 日 | 93.60 点 |
| | 1 月 25 日 | 94.24 点 | | 1 月 31 日 | 90.58 点 | | 2 月 11 日 | 96.15 点 |
| | 2 月 17 日 | 94.11 点 | | 2 月 19 日 | 94.77 点 | | 3 月 2 日 | 90.52 点 |
| | 3 月 16 日 | 96.08 点 | | 3 月 25 日 | 93.23 点 | | 4 月 6 日 | 94.46 点 |
| | 4 月 22 日 | 84.96 点 | | 5 月 1 日 | 90.30 点 | | 5 月 4 日 | 87.72 点 |
| | 5 月 15 日 | 92.43 点 | | 5 月 17 日 | 91.51 点 | | 5 月 25 日 | 92.62 点 |
| | 6 月 2 日 | 91.22 点 | | 6 月 12 日 | 93.61 点 | | 6 月 26 日 | 87.68 点 |
| | 7 月 5 日 | 90.53 点 | | 7 月 13 日 | 96.42 点 | | 7 月 22 日 | 89.75 点 |
| | 7 月 27 日 | 88.00 点 | | 8 月 1 日 | 89.05 点 | | 8 月 8 日 | 88.15 点 |
| | 8 月 22 日 | 93.83 点 | | 9 月 1 日 | 91.19 点 | | 11 月 9 日 | 107.68 点 |
| | 11 月 13 日 | 105.63 点 | | 11 月 21 日 | 110.15 点 | | 11 月 23 日 | 107.48 点 |
| | 11 月 25 日 | 109.95 点 | | 11 月 29 日 | 105.97 点 | | 12 月 6 日 | 106.76 点 |
| | 12 月 21 日 | 90.16 点 | 1917 年 | 1 月 2 日 | 99.18 点 | 1917 年 | 1 月 13 日 | 95.13 点 |
| 1917 年 | 1 月 20 日 | 97.97 点 | | 1 月 23 日 | 96.26 点 | | 2 月 2 日 | 87.01 点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2月6日 | 92.81点 | | 2月9日 | 90.20点 | | 2月13日 | 92.37点 |
| | 2月15日 | 91.65点 | | 2月20日 | 94.91点 | | 3月1日 | 91.10点 |
| | 3月20日 | 98.20点 | | 4月10日 | 91.20点 | | 4月14日 | 93.76点 |
| | 4月24日 | 90.66点 | | 5月1日 | 93.42点 | | 5月9日 | 89.08点 |
| | 6月9日 | 99.08点 | | 6月20日 | 94.78点 | | 6月25日 | 97.57点 |
| | 7月19日 | 90.48点 | | 7月21日 | 92.61点 | | 7月25日 | 91.24点 |
| | 7月26日 | 97.36点 | | 8月6日 | 93.85点 | | 9月4日 | 81.20点 |
| | 9月10日 | 83.88点 | | 9月17日 | 81.55点 | | 9月25日 | 86.02点 |
| | 10月15日 | 75.13点 | | 10月20日 | 79.80点 | | 11月8日 | 68.58点 |
| | 11月12日 | 70.65点 | | 11月15日 | 69.10点 | | 11月26日 | 74.03点 |
| | 12月19日 | 65.95点 | 1918年 | 1月2日 | 76.68点 | 1918年 | 1月8日 | 74.63点 |
| 1918年 | 1月10日 | 76.33点 | | 1月15日 | 73.38点 | | 1月31日 | 79.80点 |
| | 2月7日 | 77.78点 | | 2月19日 | 82.08点 | | 2月25日 | 79.17点 |
| | 2月27日 | 80.50点 | | 3月2日 | 78.98点 | | 3月11日 | 79.78点 |
| | 3月23日 | 76.24点 | | 4月6日 | 77.95点 | | 4月11日 | 75.58点 |
| | 4月20日 | 79.73点 | | 4月30日 | 77.51点 | | 5月15日 | 84.04点 |
| | 6月1日 | 77.93点 | | 6月26日 | 83.02点 | | 7月1日 | 81.81点 |
| | 7月6日 | 83.20点 | | 7月15日 | 80.58点 | | 7月18日 | 82.92点 |
| | 7月23日 | 80.51点 | | 7月26日 | 81.51点 | | 8月1日 | 80.71点 |
| | 8月10日 | 82.04点 | | 8月17日 | 81.51点 | | 9月3日 | 83.84点 |
| | 9月13日 | 80.29点 | | 10月4日 | 85.31点 | | 10月9日 | 83.36点 |
| | 10月18日 | 89.07点 | | 10月30日 | 84.08点 | | 11月9日 | 88.06点 |
| | 11月25日 | 79.87点 | | 12月10日 | 84.50点 | | 12月26日 | 80.44点 |
| 1919年 | 1月3日 | 83.35点 | 1919年 | 1月11日 | 81.66点 | 1919年 | 1月15日 | 82.40点 |
| | 1月21日 | 79.88点 | | 1月24日 | 81.75点 | | 2月8日 | 79.15点 |
| | 3月21日 | 89.05点 | | 3月26日 | 86.83点 | | 4月9日 | 91.01点 |
| | 4月12日 | 89.61点 | | 12月4日 | 107.97点 | | 5月14日 | 100.37点 |
| | 5月19日 | 99.16点 | | 6月5日 | 107.55点 | | 6月16日 | 99.56点 |
| | 6月21日 | 106.45点 | | 6月24日 | 104.58点 | | 7月14日 | 112.23点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 7 月 21 日 | 107.24 点 | | 7 月 26 日 | 111.10 点 | | 8 月 7 日 | 100.80 点 |
| | 8 月 12 日 | 105.10 点 | | 8 月 20 日 | 98.46 点 | | 9 月 3 日 | 108.55 点 |
| | 9 月 8 日 | 106.51 点 | | 9 月 16 日 | 108.81 点 | | 9 月 20 日 | 104.99 点 |
| | 9 月 30 日 | 111.42 点 | | 10 月 3 日 | 108.90 点 | | 11 月 3 日 | 119.62 点 |
| | 11 月 12 日 | 107.15 点 | | 11 月 13 日 | 110.69 点 | | 11 月 19 日 | 106.15 点 |
| | 11 月 25 日 | 109.02 点 | | 11 月 29 日 | 103.60 点 | | 12 月 12 日 | 103.73 点 |
| | 12 月 17 日 | 107.26 点 | | 12 月 22 日 | 103.55 点 | 1920 年 | 1 月 3 日 | 109.88 点 |
| 1920 年 | 1 月 16 日 | 101.94 点 | 1920 年 | 1 月 20 日 | 103.48 点 | | 1 月 23 日 | 101.90 点 |
| | 1 月 30 日 | 104.21 点 | | 2 月 11 日 | 90.6 点 | | 2 月 21 日 | 95.63 点 |
| | 2 月 25 日 | 89.98 点 | | 3 月 22 日 | 104.17 点 | | 3 月 24 日 | 100.33 点 |
| | 4 月 8 日 | 105.65 点 | | 4 月 23 日 | 95.46 点 | | 4 月 26 日 | 97.20 点 |
| | 4 月 29 日 | 93.16 点 | | 5 月 8 日 | 94.75 点 | | 5 月 19 日 | 87.36 点 |
| | 6 月 12 日 | 93.20 点 | | 6 月 30 日 | 90.76 点 | | 7 月 8 日 | 94.51 点 |
| | 7 月 16 日 | 89.95 点 | | 7 月 22 日 | 90.74 点 | | 8 月 10 日 | 83.20 点 |
| | 8 月 13 日 | 85.89 点 | | 8 月 17 日 | 83.90 点 | | 8 月 24 日 | 87.29 点 |
| | 8 月 31 日 | 86.16 点 | | 9 月 9 日 | 88.33 点 | | 9 月 13 日 | 86.96 点 |
| | 9 月 17 日 | 89.95 点 | | 9 月 30 日 | 82.95 点 | | 10 月 6 日 | 85.60 点 |
| | 10 月 11 日 | 84.00 点 | | 10 月 25 日 | 85.73 点 | | 10 月 28 日 | 84.61 点 |
| | 11 月 1 日 | 85.48 点 | | 11 月 19 日 | 73.12 点 | | 11 月 23 日 | 77.20 点 |
| | 11 月 27 日 | 75.46 点 | | 12 月 4 日 | 77.63 点 | | 12 月 21 日 | 66.75 点 |
| 1921 年 | 1 月 11 日 | 76.14 点 | 1921 年 | 1 月 13 日 | 74.43 点 | 1921 年 | 1 月 19 日 | 76.76 点 |
| | 1 月 21 日 | 74.65 点 | | 1 月 29 日 | 76.34 点 | | 2 月 3 日 | 74.34 点 |
| | 2 月 16 日 | 77.14 点 | | 2 月 24 日 | 74.66 点 | | 3 月 5 日 | 75.25 点 |
| | 3 月 11 日 | 72.25 点 | | 3 月 23 日 | 77.78 点 | | 4 月 4 日 | 75.16 点 |
| | 4 月 6 日 | 76.58 点 | | 4 月 8 日 | 75.61 点 | | 5 月 5 日 | 80.03 点 |
| | 6 月 20 日 | 64.90 点 | | 7 月 6 日 | 69.86 点 | | 7 月 15 日 | 67.25 点 |
| | 7 月 25 日 | 69.80 点 | | 8 月 16 日 | 65.27 点 | | 8 月 24 日 | 63.90 点 |
| | 9 月 10 日 | 71.92 点 | | 9 月 20 日 | 69.43 点 | | 10 月 1 日 | 71.68 点 |
| | 10 月 6 日 | 70.42 点 | | 10 月 11 日 | 71.06 点 | | 10 月 17 日 | 69.46 点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 11月16日 | 77.13点 | | 11月22日 | 76.21点 | | 12月15日 | 81.50点 |
| | 12月22日 | 78.76点 | | 12月31日 | 81.10点 | 1922年 | 1月5日 | 78.68点 |
| 1922年 | 1月20日 | 82.95点 | 1922年 | 1月31日 | 81.30点 | | 2月6日 | 83.70点 |
| | 2月8日 | 82.74点 | | 2月21日 | 85.81点 | | 2月27日 | 84.58点 |
| | 3月18日 | 88.47点 | | 3月27日 | 91.10点 | | 4月22日 | 93.46点 |
| | 4月27日 | 91.10点 | | 5月3日 | 93.81点 | | 5月11日 | 91.50点 |
| | 5月29日 | 96.41点 | | 6月12日 | 90.73点 | | 6月20日 | 93.51点 |
| | 6月29日 | 92.06点 | | 7月20日 | 96.76点 | | 7月24日 | 94.64点 |
| | 8月22日 | 100.75点 | | 8月28日 | 99.21点 | | 9月11日 | 102.05点 |
| | 9月21日 | 98.37点 | | 9月23日 | 99.10点 | | 9月30日 | 96.30点 |
| | 10月14日 | 103.43点 | | 10月31日 | 96.11点 | | 11月8日 | 99.53点 |
| | 11月14日 | 93.61点 | | 11月20日 | 95.82点 | | 11月27日 | 92.03点 |
| 1923年 | 1月3日 | 99.42点 | 1923 | 1月9日 | 97.23点 | 1923 | 1月13日 | 99.09点 |
| | 1月16日 | 96.96点 | | 2月21日 | 103.59点 | | 2月26日 | 102.40点 |
| | 3月7日 | 105.23点 | | 3月10日 | 103.82点 | | 3月20日 | 105.38点 |
| | 4月4日 | 101.40点 | | 4月7日 | 102.56点 | | 4月11日 | 101.08点 |
| | 4月19日 | 102.58点 | | 4月23日 | 100.73点 | | 4月26日 | 101.37点 |
| | 5月7日 | 95.41点 | | 5月9日 | 98.19点 | | 5月21日 | 92.77点 |
| | 6月1日 | 95.36点 | | 6月6日 | 97.24点 | | 6月20日 | 90.81点 |
| | 6月23日 | 93.30点 | | 6月30日 | 87.85点 | | 7月7日 | 89.41点 |
| | 7月12日 | 87.64点 | | 7月12日 | 87.64点 | | 7月20日 | 91.72点 |
| | 7月31日 | 86.91点 | | 8月18日 | 92.32点 | | 8月25日 | 91.59点 |
| | 8月29日 | 93.70点 | | 9月4日 | 92.25点 | | 9月11日 | 92.5点 |
| | 9月25日 | 87.94点 | | 10月3日 | 90.45点 | | 10月16日 | 86.91点 |
| | 10月20日 | 87.83点 | | 10月27日 | 85.76点 | | 11月10日 | 91.39点 |
| | 11月17日 | 89.65点 | | 11月26日 | 92.88点 | | 11月30日 | 92.34点 |
| | 12月17日 | 95.26点 | | 12月22日 | 93.63点 | 1924年 | 1月11日 | 97.46点 |
| 1924年 | 1月14日 | 95.68点 | 1924年 | 2月6日 | 101.31点 | | 2月18日 | 96.33点 |
| | 3月14日 | 98.86点 | | 3月29日 | 92.28点 | | 4月4日 | 94.69点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 月 14 日 | 89.91 点 | | 4 月 17 日 | 91.34 点 | | 4 月 21 日 | 89.18 点 |
| | 5 月 7 日 | 92.47 点 | | 5 月 14 日 | 88.77 点 | | 5 月 24 日 | 90.66 点 |
| | 5 月 29 日 | 89.90 点 | | 6 月 3 日 | 91.23 点 | | 6 月 7 日 | 89.52 点 |
| | 6 月 16 日 | 93.80 点 | | 6 月 23 日 | 92.65 点 | | 7 月 12 日 | 97.60 点 |
| | 7 月 17 日 | 96.85 点 | | 8 月 4 日 | 103.28 点 | | 8 月 12 日 | 101.58 点 |
| | 8 月 30 日 | 105.16 点 | | 9 月 6 日 | 100.76 点 | | 9 月 24 日 | 104.68 点 |
| | 9 月 29 日 | 102.96 点 | | 10 月 1 日 | 104.08 点 | | 10 月 14 日 | 99.18 点 |
| | 11 月 18 日 | 110.73 点 | | 11 月 22 日 | 109.55 点 | 1925 年 | 1 月 13 日 | 123.56 点 |
| 1925 年 | 1 月 16 日 | 121.71 点 | 1925 年 | 1 月 22 日 | 123.60 点 | | 1 月 26 日 | 121.90 点 |
| | 1 月 31 日 | 123.22 点 | | 2 月 3 日 | 120.08 点 | | 2 月 9 日 | 122.37 点 |
| | 2 月 16 日 | 117.96 点 | | 3 月 6 日 | 125.68 点 | | 3 月 10 日 | 122.62 点 |
| | 3 月 12 日 | 124.60 点 | | 3 月 18 日 | 118.25 点 | | 3 月 20 日 | 120.91 点 |
| | 3 月 30 日 | 115.00 点 | | 4 月 18 日 | 122.02 点 | | 4 月 27 日 | 119.46 点 |
| | 5 月 7 日 | 125.76 点 | | 5 月 13 日 | 124.21 点 | | 6 月 2 日 | 130.42 点 |
| | 6 月 10 日 | 126.75 点 | | 6 月 17 日 | 129.80 点 | | 6 月 23 日 | 127.17 点 |
| | 7 月 8 日 | 133.07 点 | | 7 月 11 日 | 131.43 点 | | 7 月 27 日 | 136.50 点 |
| | 7 月 31 日 | 133.81 点 | | 8 月 25 日 | 143.18 点 | | 9 月 2 日 | 137.22 点 |
| | 9 月 19 日 | 147.73 点 | | 9 月 30 日 | 143.46 点 | | 11 月 6 日 | 159.39 点 |
| | 11 月 10 日 | 151.60 点 | | 11 月 13 日 | 157.76 点 | | 11 月 24 日 | 148.18 点 |
| | 12 月 5 日 | 154.36 点 | | 12 月 9 日 | 152.57 点 | | 12 月 14 日 | 154.70 点 |
| | 12 月 21 日 | 152.35 点 | | 12 月 24 日 | 157.01 点 | | 12 月 30 日 | 155.81 点 |
| 1926 年 | 1 月 9 日 | 159.10 点 | 1926 年 | 1 月 19 日 | 153.81 点 | 1926 年 | 2 月 4 日 | 160.53 点 |
| | 2 月 8 日 | 159.10 点 | | 2 月 11 日 | 162.31 点 | | 2 月 15 日 | 158.30 点 |
| | 2 月 18 日 | 161.09 点 | | 3 月 3 日 | 144.44 点 | | 3 月 10 日 | 153.13 点 |
| | 3 月 30 日 | 135.20 点 | | 4 月 6 日 | 142.43 点 | | 4 月 16 日 | 136.27 点 |
| | 4 月 24 日 | 144.83 点 | | 5 月 3 日 | 140.53 点 | | 5 月 6 日 | 142.13 点 |
| | 5 月 19 日 | 137.16 点 | | 6 月 21 日 | 154.03 点 | | 6 月 26 日 | 150.68 点 |
| | 7 月 17 日 | 158.81 点 | | 7 月 24 日 | 154.59 点 | | 8 月 14 日 | 166.64 点 |
| | 8 月 25 日 | 160.41 点 | | 9 月 7 日 | 166.10 点 | | 9 月 20 日 | 156.26 点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 9月25日 | 159.27点 | | 9月29日 | 157.71点 | | 10月1日 | 159.69点 |
| | 10月11日 | 149.35点 | | 10月14日 | 152.10点 | | 10月19日 | 145.66点 |
| | 10月27日 | 151.87点 | | 10月30日 | 150.38点 | | 11月16日 | 156.53点 |
| | 11月19日 | 152.86点 | | 12月18日 | 161.86点 | 1927年 | 1月3日 | 155.16点 |
| 1927年 | 1月10日 | 156.56点 | 1927年 | 1月17日 | 153.91点 | | 1月21日 | 155.51点 |
| | 1月25日 | 151.87点 | | 2月1日 | 156.26点 | | 2月7日 | 154.31点 |
| | 2月28日 | 161.96点 | | 3月7日 | 158.62点 | | 3月17日 | 161.78点 |
| | 3月22日 | 158.11点 | | 4月22日 | 167.36点 | | 4月28日 | 163.53点 |
| | 5月21日 | 172.06点 | | 5月24日 | 171.06点 | | 5月28日 | 172.56点 |
| | 6月3日 | 169.65点 | | 6月6日 | 171.13点 | | 6月14日 | 167.63点 |
| | 6月16日 | 170.15点 | | 6月27日 | 165.73点 | | 8月2日 | 185.55点 |
| | 8月12日 | 177.13点 | | 9月7日 | 195.75点 | | 9月12日 | 194.00点 |
| | 9月15日 | 198.97点 | | 9月28日 | 194.11点 | | 10月3日 | 199.78点 |
| | 10月10日 | 189.03点 | | 10月13日 | 190.45点 | | 10月22日 | 179.78点 |
| | 10月25日 | 185.31点 | | 10月29日 | 180.32点 | | 11月23日 | 197.10点 |
| | 11月28日 | 194.80点 | | 12月3日 | 197.34点 | | 12月8日 | 193.58点 |
| | 12月20日 | 2300.93点 | | 12月28日 | 198.60点 | 1928年 | 1月3日 | 203.35点 |
| 1928年 | 1月10日 | 197.52点 | 1928年 | 1月13日 | 199.51点 | | 1月18日 | 194.50点 |
| | 1月24日 | 201.01点 | | 2月3日 | 196.30点 | | 2月9日 | 199.35点 |
| | 2月20日 | 191.33点 | | 3月30日 | 214.45点 | | 4月10日 | 209.23点 |
| | 4月13日 | 216.93点 | | 4月23日 | 207.94点 | | 5月14日 | 220.88点 |
| | 5月22日 | 211.73点 | | 6月2日 | 220.96点 | | 6月12日 | 202.65点 |
| | 6月14日 | 210.76点 | | 6月18日 | 201.96点 | | 7月5日 | 214.43点 |
| | 7月11日 | 206.43点 | | 7月14日 | 207.77点 | | 7月16日 | 205.10点 |
| | 8月7日 | 218.06点 | | 8月14日 | 214.08点 | | 8月31日 | 240.41点 |
| | 9月10日 | 238.82点 | | 9月12日 | 241.48点 | | 9月27日 | 236.86点 |
| | 10月1日 | 242.46点 | | 10月3日 | 233.60点 | | 10月5日 | 243.08点 |
| | 10月9日 | 236.79点 | | 10月19日 | 259.19点 | | 10月22日 | 250.08点 |
| | 10月24日 | 260.39点 | | 10月31日 | 248.76点 | | 11月28日 | 299.35点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 12月3日 | 283.89点 | | 12月4日 | 295.61点 | | 12月10日 | 254.36点 |
| | 12月31日 | 301.61点 | 1929年 | 1月3日 | 311.46点 | 1929年 | 1月8日 | 292.89点 |
| 1929年 | 1月25日 | 319.36点 | | 1月30日 | 308.47点 | | 2月1日 | 324.16点 |
| | 2月8日 | 298.03点 | | 2月13日 | 316.06点 | | 2月18日 | 293.40点 |
| | 3月1日 | 324.40点 | | 3月6日 | 302.93点 | | 3月15日 | 322.75点 |
| | 3月26日 | 281.51点 | | 4月5日 | 307.97点 | | 4月10日 | 295.71点 |
| | 4月23日 | 320.10点 | | 4月26日 | 311.00点 | | 5月6日 | 331.01点 |
| | 5月13日 | 313.56点 | | 5月17日 | 325.64点 | | 5月31日 | 290.02点 |
| | 6月7日 | 312.00点 | | 6月11日 | 301.22点 | | 7月8日 | 350.09点 |
| | 7月11日 | 340.12点 | | 7月12日 | 350.26点 | | 7月16日 | 339.98点 |
| | 7月19日 | 349.19点 | | 7月22日 | 339.32点 | | 7月24日 | 350.30点 |
| | 7月29日 | 336.36点 | | 8月5日 | 358.66点 | | 8月9日 | 336.13点 |
| | 9月3日 | 386.10点 | | 9月13日 | 359.70点 | | 9月19日 | 375.20点 |
| | 10月4日 | 320.45点 | | 10月11日 | 358.77点 | | 10月21日 | 314.55点 |
| | 10月23日 | 326.94点 | | 10月24日 | 272.32点 | | 10月25日 | 306.02点 |
| | 10月29日 | 213.33点 | | 10月31日 | 281.54点 | | 11月7日 | 217.84点 |
| | 11月8日 | 245.28点 | | 11月13日 | 195.35点 | | 11月22日 | 250.75点 |
| | 11月27日 | 233.59点 | | 12月9日 | 267.56点 | | 12月13日 | 239.58点 |
| | 12月14日 | 251.41点 | | 12月20日 | 227.20点 | | 12月27日 | 246.35点 |
| | 12月30日 | 235.95点 | 1930年 | 1月2日 | 252.29点 | 1930年 | 1月7日 | 243.80点 |
| 1930年 | 1月16日 | 253.49点 | | 1月18日 | 243.37点 | | 2月5日 | 274.01点 |
| | 2月10日 | 266.37点 | | 2月13日 | 275.00点 | | 2月25日 | 259.78点 |
| | 3月10日 | 279.40点 | | 3月17日 | 268.94点 | | 4月11日 | 296.35点 |
| | 4月15日 | 189.34点 | | 4月16日 | 297.25点 | | 4月29日 | 272.24点 |
| | 4月30日 | 283.51点 | | 5月5日 | 249.82点 | | 5月14日 | 277.22点 |
| | 5月20日 | 260.76点 | | 6月2日 | 276.86点 | | 6月12日 | 241.00点 |
| | 6月13日 | 251.63点 | | 6月18日 | 212.27点 | | 6月20日 | 232.69点 |
| | 6月25日 | 207.74点 | | 7月1日 | 229.53点 | | 7月8日 | 214.64点 |
| | 7月18日 | 242.01点 | | 7月21日 | 228.71点 | | 7月28日 | 243.65点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 7月31日 | 229.09点 | | 8月5日 | 240.95点 | | 8月9日 | 218.82点 |
| | 9月2日 | 242.77点 | | 9月4日 | 243.35点 | | 9月10日 | 247.21点 |
| | 9月30日 | 201.95点 | | 10月3日 | 216.89点 | | 10月10日 | 186.70点 |
| | 10月28日 | 198.59点 | | 11月10日 | 168.32点 | | 11月15日 | 187.59点 |
| | 11月18日 | 177.63点 | | 11月25日 | 191.28点 | | 11月28日 | 178.88点 |
| | 12月2日 | 187.96点 | | 12月17日 | 154.45点 | | 12月20日 | 170.91点 |
| | 12月29日 | 158.41点 | 1931年 | 1月8日 | 176.62点 | 1931年 | 1月19日 | 160.69点 |
| 1931年 | 1月23日 | 172.97点 | | 1月29日 | 164.81点 | | 2月11日 | 185.89点 |
| | 2月14日 | 178.20点 | | 2月24日 | 196.96点 | | 3月6日 | 178.46点 |
| | 3月10日 | 188.10点 | | 3月13日 | 175.89点 | | 3月20日 | 189.31点 |
| | 4月2日 | 168.30点 | | 4月6日 | 174.69点 | | 4月17日 | 158.50点 |
| | 4月20日 | 164.42点 | | 4月29日 | 141.78点 | | 5月1日 | 153.82点 |
| | 5月6日 | 145.65点 | | 5月9日 | 156.17点 | | 6月2日 | 119.89点 |
| | 6月27日 | 157.93点 | | 7月1日 | 147.44点 | | 7月3日 | 156.74点 |
| | 7月15日 | 134.39点 | | 7月21日 | 147.69点 | | 7月25日 | 137.69点 |
| | 7月28日 | 142.12点 | | 7月31日 | 133.70点 | | 8月3日 | 139.35点 |
| | 8月6日 | 132.55点 | | 8月15日 | 146.51点 | | 8月24日 | 135.62点 |
| | 8月29日 | 142.58点 | | 9月21日 | 104.79点 | | 9月23日 | 117.75点 |
| | 10月5日 | 85.51点 | | 10月9日 | 108.96点 | | 10月14日 | 96.01点 |
| | 10月21日 | 109.69点 | | 10月29日 | 98.19点 | | 11月9日 | 119.15点 |
| | 12月4日 | 85.75点 | | 12月7日 | 92.60点 | | 12月17日 | 71.79点 |
| | 12月19日 | 83.09点 | | 12月28日 | 72.41点 | | 12月31日 | 79.92点 |
| 1932年 | 1月5日 | 69.85点 | 1932年 | 1月14日 | 87.78点 | 1932年 | 1月23日 | 77.09点 |
| | 1月26日 | 80.79点 | | 1月29日 | 74.19点 | | 2月2日 | 80.74点 |
| | 2月10日 | 70.64点 | | 2月19日 | 89.84点 | | 2月24日 | 79.57点 |
| | 3月9日 | 89.87点 | | 4月8日 | 61.98点 | | 4月9日 | 66.81点 |
| | 5月4日 | 52.33点 | | 5月7日 | 60.01点 | | 5月16日 | 50.21点 |
| | 5月20日 | 55.50点 | | 6月2日 | 43.49点 | | 6月6日 | 51.21点 |
| | 6月9日 | 44.45点 | | 6月16日 | 51.43点 | | 7月8日 | 40.56点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 7 月 16 日 | 45.98 点 | | 7 月 19 日 | 43.53 点 | | 8 月 8 日 | 71.49 点 |
| | 8 月 13 日 | 60.89 点 | | 8 月 17 日 | 70.50 点 | | 8 月 20 日 | 65.99 点 |
| | 9 月 8 日 | 81.39 点 | | 9 月 15 日 | 64.27 点 | | 9 月 22 日 | 76.01 点 |
| | 10 月 10 日 | 57.67 点 | | 10 月 20 日 | 66.13 点 | | 10 月 26 日 | 59.03 点 |
| | 10 月 29 日 | 63.67 点 | | 11 月 3 日 | 57.21 点 | | 11 月 12 日 | 68.87 点 |
| | 11 月 17 日 | 62.18 点 | | 11 月 21 日 | 64.68 点 | | 12 月 3 日 | 55.04 点 |
| | 12 月 15 日 | 62.89 点 | | 12 月 23 日 | 56.07 点 | | 12 月 30 日 | 60.84 点 |
| 1933 年 | 1 月 3 日 | 58.87 点 | 1933 年 | 1 月 11 日 | 65.28 点 | 1933 年 | 1 月 18 日 | 60.07 点 |
| | 1 月 26 日 | 62.69 点 | | 2 月 6 日 | 56.65 点 | | 2 月 9 日 | 60.85 点 |
| | 2 月 27 日 | 49.68 点 | | 3 月 16 日 | 64.56 点 | | 3 月 31 日 | 54.90 点 |
| | 4 月 20 日 | 75.20 点 | | 4 月 21 日 | 68.64 点 | | 4 月 24 日 | 74.84 点 |
| | 4 月 28 日 | 69.78 点 | | 5 月 11 日 | 83.61 点 | | 5 月 15 日 | 79.06 点 |
| | 5 月 18 日 | 84.13 点 | | 5 月 22 日 | 78.61 点 | | 6 月 13 日 | 97.92 点 |
| | 6 月 17 日 | 89.10 点 | | 6 月 20 日 | 98.34 点 | | 6 月 23 日 | 91.69 点 |
| | 7 月 7 日 | 107.51 点 | | 7 月 12 日 | 101.87 点 | | 7 月 18 日 | 110.53 点 |
| | 7 月 21 日 | 84.45 点 | | 7 月 27 日 | 97.28 点 | | 7 月 31 日 | 87.75 点 |
| | 8 月 10 日 | 100.14 点 | | 8 月 16 日 | 92.95 点 | | 8 月 25 日 | 105.69 点 |
| | 9 月 6 日 | 97.74 点 | | 9 月 18 日 | 107.68 点 | | 9 月 22 日 | 95.73 点 |
| | 9 月 26 日 | 100.23 点 | | 10 月 3 日 | 91.93 点 | | 10 月 9 日 | 100.58 点 |
| | 10 月 21 日 | 82.20 点 | | 10 月 25 日 | 95.23 点 | | 10 月 31 日 | 86.50 点 |
| | 11 月 21 日 | 101.94 点 | | 11 月 28 日 | 95.31 点 | | 12 月 11 日 | 103.97 点 |
| | 12 月 20 日 | 93.70 点 | 1934 年 | 1 月 2 日 | 101.94 点 | 1934 年 | 1 月 8 日 | 96.26 点 |
| 1934 年 | 2 月 5 日 | 111.93 点 | | 2 月 10 日 | 103.08 点 | | 2 月 16 日 | 109.96 点 |
| | 3 月 1 日 | 101.93 点 | | 3 月 3 日 | 106.37 点 | | 3 月 8 日 | 100.38 点 |
| | 3 月 13 日 | 104.89 点 | | 3 月 21 日 | 98.45 点 | | 3 月 26 日 | 102.67 点 |
| | 3 月 27 日 | 97.41 点 | | 4 月 20 日 | 107.00 点 | | 5 月 14 日 | 89.10 点 |
| | 5 月 18 日 | 96.57 点 | | 5 月 23 日 | 92.23 点 | | 5 月 28 日 | 96.33 点 |
| | 6 月 2 日 | 90.85 点 | | 6 月 19 日 | 101.11 点 | | 7 月 3 日 | 94.25 点 |
| | 7 月 11 日 | 99.35 点 | | 7 月 26 日 | 84.58 点 | | 8 月 2 日 | 91.12 点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 8月6日 | 86.32点 | | 8月13日 | 92.56点 | | 8月20日 | 90.08点 |
| | 8月25日 | 96.00点 | | 9月17日 | 85.72点 | | 9月27日 | 94.02点 |
| | 10月4日 | 89.84点 | | 10月17日 | 96.36点 | | 10月26日 | 92.20点 |
| | 11月26日 | 92.20点 | | 11月30日 | 101.94点 | | 12月6日 | 104.23点 |
| | 12月20日 | 98.93点 | 1935年 | 1月7日 | 106.71点 | 1935年 | 1月15日 | 99.54点 |
| 1935年 | 1月21日 | 103.93点 | | 1月29日 | 100.24点 | | 2月2日 | 103.67点 |
| | 2月6日 | 99.95点 | | 2月18日 | 108.29点 | | 2月27日 | 101.27点 |
| | 3月2日 | 103.67点 | | 3月18日 | 95.95点 | | 3月22日 | 100.88点 |
| | 3月26日 | 98.61点 | | 4月25日 | 111.52点 | | 5月2日 | 107.82点 |
| | 5月16日 | 117.30点 | | 5月18日 | 114.13点 | | 5月28日 | 117.62点 |
| | 6月1日 | 108.64点 | | 6月24日 | 121.30点 | | 6月27日 | 116.91点 |
| | 7月9日 | 123.34点 | | 7月16日 | 121.00点 | | 7月31日 | 127.04点 |
| | 8月2日 | 124.28点 | | 8月14日 | 128.94点 | | 8月20日 | 124.97点 |
| | 8月27日 | 129.97点 | | 9月4日 | 126.43点 | | 9月11日 | 135.05点 |
| | 9月20日 | 127.97点 | | 10月1日 | 133.19点 | | 10月3日 | 126.95点 |
| | 10月28日 | 142.08点 | | 10月31日 | 138.40点 | | 11月8日 | 145.40点 |
| | 11月13日 | 141.60点 | | 11月20日 | 149.42点 | | 12月2日 | 140.38点 |
| | 12月9日 | 140.38点 | | 12月16日 | 138.91点 | 1936年 | 1月10日 | 148.02点 |
| 1936年 | 1月21日 | 142.77点 | 1936年 | 2月19日 | 155.69点 | | 2月26日 | 149.08点 |
| | 3月6日 | 159.87点 | | 3月13日 | 149.65点 | | 3月26日 | 159.53点 |
| | 3月28日 | 154.66点 | | 4月6日 | 159.87点 | | 4月30日 | 141.53点 |
| | 5月15日 | 152.43点 | | 5月19日 | 147.21点 | | 6月1日 | 154.02点 |
| | 6月5日 | 148.52点 | | 6月24日 | 161.65点 | | 7月1日 | 156.82点 |
| | 7月3日 | 159.13点 | | 7月8日 | 154.85点 | | 7月28日 | 168.23点 |
| | 8月3日 | 164.61点 | | 8月10日 | 170.15点 | | 8月21日 | 160.52点 |
| | 8月28日 | 168.02点 | | 9月1日 | 165.24点 | | 9月8日 | 170.02点 |
| | 9月17日 | 164.82点 | | 9月23日 | 170.72点 | | 9月25日 | 165.91点 |
| | 10月19日 | 178.44点 | | 10月26日 | 172.16点 | | 11月18日 | 186.39点 |
| | 11月23日 | 177.91点 | | 11月30日 | 184.01点 | | 12月2日 | 179.66点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 12 月 15 日 | 183. 30 点 | | 12 月 21 日 | 175. 31 点 | | 12 月 31 日 | 181. 77 点 |
| 1937 年 | 1 月 4 日 | 176. 96 点 | 1937 年 | 1 月 22 日 | 187. 80 点 | 1937 年 | 1 月 27 日 | 182. 15 点 |
| | 2 月 11 日 | 191. 39 点 | | 2 月 24 日 | 185. 15 点 | | 3 月 10 日 | 195. 59 点 |
| | 3 月 22 日 | 179. 28 点 | | 3 月 31 日 | 187. 99 点 | | 4 月 9 日 | 175. 86 点 |
| | 4 月 13 日 | 183. 43 点 | | 4 月 16 日 | 179. 70 点 | | 4 月 22 日 | 184. 33 点 |
| | 4 月 28 日 | 168. 77 点 | | 5 月 5 日 | 176. 81 点 | | 5 月 18 日 | 166. 20 点 |
| | 5 月 24 日 | 176. 25 点 | | 6 月 1 日 | 170. 72 点 | | 6 月 5 日 | 175. 66 点 |
| | 6 月 14 日 | 163. 73 点 | | 6 月 25 日 | 170. 98 点 | | 6 月 29 日 | 166. 11 点 |
| | 8 月 14 日 | 160. 38 点 | | 8 月 28 日 | 175. 33 点 | | 8 月 31 日 | 179. 10 点 |
| | 9 月 13 日 | 154. 94 点 | | 9 月 15 日 | 165. 16 点 | | 9 月 24 日 | 146. 22 点 |
| | 9 月 30 日 | 157. 12 点 | | 10 月 6 日 | 141. 63 点 | | 10 月 7 日 | 150. 47 点 |
| | 10 月 19 日 | 115. 84 点 | | 10 月 21 日 | 137. 82 点 | | 10 月 25 日 | 124. 56 点 |
| | 10 月 29 日 | 141. 22 点 | | 11 月 8 日 | 121. 60 点 | | 11 月 12 日 | 135. 70 点 |
| | 11 月 23 日 | 112. 54 点 | | 12 月 8 日 | 131. 15 点 | | 12 月 14 日 | 121. 85 点 |
| | 12 月 21 日 | 130. 76 点 | | 12 月 29 日 | 117. 71 点 | 1938 年 | 1 月 15 日 | 134. 95 点 |
| 1938 年 | 1 月 28 日 | 118. 94 点 | 1938 年 | 2 月 2 日 | 125. 00 点 | | 2 月 4 日 | 117. 13 点 |
| | 2 月 23 日 | 132. 86 点 | | 2 月 28 日 | 128. 63 点 | | 3 月 1 日 | 131. 03 点 |
| | 3 月 12 日 | 121. 77 点 | | 3 月 15 日 | 127. 44 点 | | 3 月 31 日 | 97. 46 点 |
| | 4 月 18 日 | 121 . 54 点 | | 4 月 20 日 | 112. 47 点 | | 4 月 23 日 | 119. 21 点 |
| | 5 月 1 日 | 109. 40 点 | | 5 月 10 日 | 120. 28 点 | | 5 月 27 日 | 106. 44 点 |
| | 6 月 10 日 | 116. 08 点 | | 6 月 14 日 | 111. 54 点 | | 7 月 7 日 | 140. 05 点 |
| | 7 月 12 日 | 133. 84 点 | | 7 月 25 日 | 146. 31 点 | | 7 月 28 日 | 139. 51 点 |
| | 8 月 6 日 | 146. 28 点 | | 8 月 12 日 | 135. 38 点 | | 8 月 24 日 | 145. 30 点 |
| | 8 月 29 日 | 136. 64 点 | | 9 月 7 日 | 143. 42 点 | | 9 月 14 日 | 130. 38 点 |
| | 9 月 21 日 | 140. 20 点 | | 9 月 28 日 | 127. 85 点 | | 10 月 24 日 | 155. 38 点 |
| | 10 月 29 日 | 150. 48 点 | | 11 月 10 日 | 158. 90 点 | | 11 月 28 日 | 145. 21 点 |
| | 12 月 1 日 | 150. 20 点 | | 12 月 5 日 | 146. 44 点 | | 12 月 15 日 | 153. 16 点 |
| | 12 月 21 日 | 149. 06 点 | 1939 年 | 1 月 5 日 | 155. 47 点 | 1939 年 | 1 月 13 日 | 146. 03 点 |
| 1939 年 | 1 月 19 日 | 149. 88 点 | | 1 月 26 日 | 136. 10 点 | | 2 月 6 日 | 146. 43 点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2月10日 | 142.70点 | | 2月16日 | 146.12点 | | 2月21日 | 142.05点 |
| | 3月10日 | 152.71点 | | 3月22日 | 138.42点 | | 3月27日 | 143.14点 |
| | 4月11日 | 120.04点 | | 4月15日 | 130.19点 | | 4月18日 | 124.81点 |
| | 4月28日 | 131.42点 | | 5月1日 | 127.53点 | | 5月10日 | 134.66点 |
| | 5月17日 | 128.35点 | | 6月9日 | 140.75点 | | 6月16日 | 133.79点 |
| | 6月21日 | 138.04点 | | 6月30日 | 128.97点 | | 7月25日 | 145.72点 |
| | 8月11日 | 136.38点 | | 8月15日 | 142.35点 | | 8月24日 | 128.60点 |
| | 8月30日 | 128.97点 | | 9月1日 | 127.51点 | | 9月13日 | 157.77点 |
| | 9月18日 | 147.35点 | | 9月20日 | 154.96点 | | 10月4日 | 148.73点 |
| | 10月18日 | 155.28点 | | 10月20日 | 152.55点 | | 10月26日 | 155.95点 |
| | 11月10日 | 147.74点 | | 11月20日 | 152.58点 | | 11月30日 | 144.85点 |
| | 12月7日 | 149.57点 | | 12月12日 | 146.43点 | | 12月15日 | 150.11点 |
| | 12月19日 | 148.35点 | | 12月27日 | 147.66点 | 1940年 | 1月3日 | 153.29点 |
| 1940年 | 1月15日 | 143.06点 | 1940年 | 1月25日 | 147.29点 | | 2月5日 | 144.69点 |
| | 2月9日 | 150.04点 | | 2月26日 | 145.81点 | | 3月12日 | 149.45点 |
| | 3月18日 | 145.08点 | | 4月8日 | 152.09点 | | 4月19日 | 145.86点 |
| | 4月24日 | 149.45点 | | 5月3日 | 146.42点 | | 5月8日 | 148.70点 |
| | 5月21日 | 110.61点 | | 5月23日 | 117.84点 | | 5月28日 | 110.51点 |
| | 6月3日 | 116.44点 | | 6月10日 | 110.41点 | | 6月18日 | 125.31点 |
| | 6月28日 | 124.42点 | | 7月3日 | 120.14点 | | 7月17日 | 123.91点 |
| | 7月25日 | 121.19点 | | 7月31日 | 127.18点 | | 8月7日 | 124.61点 |
| | 8月12日 | 127.55点 | | 8月16日 | 120.90点 | | 8月22日 | 126.97点 |
| | 8月27日 | 124.95点 | | 9月5日 | 134.54点 | | 9月13日 | 127.22点 |
| | 9月24日 | 135.48点 | | 9月27日 | 131.38点 | | 10月3日 | 135.86点 |
| | 10月15日 | 129.47点 | | 10月23日 | 132.79点 | | 10月28日 | 130.96点 |
| | 11月8日 | 138.77点 | | 11月28日 | 129.13点 | | 12月2日 | 131.96点 |
| | 12月5日 | 129.54点 | | 12月13日 | 133.00点 | | 12月23日 | 127.83点 |
| 1941年 | 1月10日 | 134.27点 | 1941年 | 2月4日 | 122.29点 | 1941年 | 2月10日 | 125.13点 |
| | 2月19日 | 117.43点 | | 2月26日 | 122.90点 | | 3月5日 | 119.98点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 3 月 19 日 | 124.35 点 | | 3 月 24 日 | 121.82 点 | | 4 月 4 日 | 125.28 点 |
| | 4 月 23 日 | 115.33 点 | | 4 月 29 日 | 117.48 点 | | 5 月 1 日 | 114.78 点 |
| | 5 月 13 日 | 117.93 点 | | 5 月 16 日 | 115.36 点 | | 5 月 21 日 | 118.45 点 |
| | 5 月 26 日 | 115.33 点 | | 6 月 23 日 | 125.14 点 | | 7 月 1 日 | 122.54 点 |
| | 7 月 9 日 | 128.77 点 | | 7 月 17 日 | 126.75 点 | | 7 月 22 日 | 131.10 点 |
| | 7 月 25 日 | 127.74 点 | | 7 月 28 日 | 130.37 点 | | 8 月 15 日 | 124.66 点 |
| | 9 月 2 日 | 128.62 点 | | 9 月 11 日 | 126.31 点 | | 9 月 18 日 | 130.00 点 |
| | 9 月 25 日 | 125.33 点 | | 9 月 30 日 | 127.31 点 | | 10 月 17 日 | 117.88 点 |
| | 10 月 24 日 | 121.69 点 | | 10 月 31 日 | 117.40 点 | | 11 月 5 日 | 120.34 点 |
| | 11 月 13 日 | 114.91 点 | | 11 月 24 日 | 118.19 点 | | 12 月 1 日 | 113.06 点 |
| | 12 月 4 日 | 117.54 点 | | 12 月 10 日 | 106.87 点 | | 12 月 16 日 | 112.30 点 |
| | 12 月 24 日 | 105.52 点 | 1942 年 | 1 月 6 日 | 114.96 点 | 1942 年 | 1 月 12 日 | 110.10 点 |
| 1942 年 | 1 月 14 日 | 113.29 点 | | 1 月 22 日 | 108.30 点 | | 1 月 27 日 | 111.20 点 |
| | 2 月 11 日 | 106.00 点 | | 2 月 16 日 | 107.96 点 | | 2 月 20 日 | 104.78 点 |
| | 3 月 3 日 | 107.16 点 | | 3 月 12 日 | 98.32 点 | | 3 月 18 日 | 102.73 点 |
| | 3 月 31 日 | 99.25 点 | | 4 月 7 日 | 102.75 点 | | 4 月 17 日 | 95.80 点 |
| | 4 月 21 日 | 98.02 点 | | 4 月 28 日 | 92.69 点 | | 5 月 11 日 | 99.49 点 |
| | 5 月 14 日 | 96.39 点 | | 5 月 21 日 | 100.21 点 | | 5 月 25 日 | 98.68 点 |
| | 6 月 9 日 | 106.34 点 | | 6 月 12 日 | 103.27 点 | | 6 月 18 日 | 106.63 点 |
| | 6 月 25 日 | 106.94 点 | | 7 月 9 日 | 109.26 点 | | 7 月 14 日 | 107.40 点 |
| | 7 月 16 日 | 109.61 点 | | | | | | |
| 1943 年 | 1 月 4 日 | 120.82 点 | 1943 年 | 1 月 7 日 | 118.84 点 | 1943 年 | 2 月 2 日 | 126.38 点 |
| | 2 月 4 日 | 124.69 点 | | 2 月 15 日 | 129.15 点 | | 2 月 19 日 | 125.82 点 |
| | 3 月 4 日 | 131.20 点 | | 3 月 10 日 | 128.49 点 | | 3 月 12 日 | 131.39 点 |
| | 3 月 22 日 | 128.67 点 | | 4 月 6 日 | 137.45 点 | | 4 月 13 日 | 129.79 点 |
| | 5 月 10 日 | 139.30 点 | | 5 月 14 日 | 136.13 点 | | 5 月 20 日 | 140.09 点 |
| | 5 月 25 日 | 138.06 点 | | 6 月 5 日 | 143.19 点 | | 6 月 15 日 | 138.51 点 |
| | 7 月 15 日 | 146.41 点 | | 8 月 2 日 | 133.87 点 | | 8 月 19 日 | 138.83 点 |
| | 8 月 23 日 | 134.40 点 | | 9 月 10 日 | 138.26 点 | | 9 月 14 日 | 137.24 点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 9月20日 | 142.50点 | | 10月7日 | 136.01点 | | 10月20日 | 139.21点 |
| | 10月25日 | 137.88点 | | 10月28日 | 139.74点 | | 11月9日 | 130.84点 |
| | 11月12日 | 133.07点 | | 11月17日 | 129.86点 | | 11月20日 | 133.15点 |
| | 11月30日 | 128.94点 | | | | | | |
| 1944年 | 1月11日 | 139.89点 | 1944年 | 1月13日 | 136.99点 | 1944年 | 1月17日 | 138.60点 |
| | 1月28日 | 136.65点 | | 2月1日 | 137.69点 | | 2月7日 | 134.10点 |
| | 2月17日 | 136.77点 | | 2月21日 | 135.52点 | | 3月16日 | 141.43点 |
| | 3月29日 | 136.98点 | | 4月10日 | 139.45点 | | 4月25日 | 134.75点 |
| | 5月12日 | 139.38点 | | 5月16日 | 138.23点 | | 6月20日 | 149.15点 |
| | 6月24日 | 147.12点 | | 7月10日 | 150.88点 | | 7月24日 | 145.26点 |
| | 8月2日 | 147.07点 | | 8月9日 | 144.48点 | | 8月18日 | 149.28点 |
| | 8月25日 | 146.42点 | | 8月30日 | 147.69点 | | 9月7日 | 142.53点 |
| | 9月26日 | 147.08点 | | 9月28日 | 145.67点 | | 10月6日 | 149.20点 |
| | 10月10日 | 147.67点 | | 10月18日 | 149.18点 | | 10月27日 | 145.33点 |
| | 11月10日 | 148.39点 | | 11月16日 | 145.17点 | | 12月16日 | 153.00点 |
| | 12月27日 | 147.93点 | | | | | | |
| 1945 | 1月11日 | 156.68点 | 1945 | 1月24日 | 150.53点 | 1945 | 2月21日 | 160.17点 |
| | 2月26日 | 157.45点 | | 3月6日 | 162.22点 | | 3月9日 | 155.96点 |
| | 3月16日 | 159.42点 | | 3月26日 | 151.74点 | | 5月8日 | 167.25点 |
| | 5月11日 | 162.60点 | | 5月31日 | 169.41点 | | 6月12日 | 165.89点 |
| | 6月26日 | 169.55点 | | 7月6日 | 163.47点 | | 7月10日 | 167.79点 |
| | 7月27日 | 159.95点 | | 8月10日 | 166.54点 | | 8月21日 | 162.28点 |
| | 9月13日 | 179.33点 | | 9月17日 | 173.30点 | | 10月18日 | 1897.55点 |
| | 10月30日 | 182.98点 | | 11月8日 | 192.78点 | | 11月14日 | 182.82点 |
| | 11月17日 | 192.66点 | | 11月24日 | 185.83点 | | 12月10日 | 196.59点 |
| | 12月20日 | 187.51点 | 1946年 | 1月17日 | 205.03点 | 1946年 | 1月21日 | 195.52点 |
| 1946年 | 2月4日 | 207.49点 | | 2月13日 | 197.65点 | | 2月16日 | 205.35点 |
| | 2月26日 | 184.05点 | | 3月9日 | 194.70点 | | 3月13日 | 188.86点 |
| | 3月26日 | 201.85点 | | 3月29日 | 198.23点 | | 4月10日 | 208.93点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4 月 15 日 | 204.57 点 | | 4 月 18 日 | 209.36 点 | | 4 月 25 日 | 203.09 点 |
| | 4 月 30 日 | 207.23 点 | | 5 月 6 日 | 199.26 点 | | 5 月 29 日 | 213.36 点 |
| | 6 月 12 日 | 207.52 点 | | 6 月 17 日 | 211.46 点 | | 6 月 21 日 | 198.98 点 |
| | 7 月 1 日 | 208.59 点 | | 7 月 16 日 | 199.48 点 | | 7 月 18 日 | 203.46 点 |
| | 7 月 24 日 | 194.33 点 | | 8 月 14 日 | 205.01 点 | | 9 月 4 日 | 173.64 点 |
| | 9 月 6 日 | 181.67 点 | | 9 月 10 日 | 166.56 点 | | 9 月 16 日 | 176.26 点 |
| | 9 月 19 日 | 164.09 点 | | 9 月 26 日 | 175.45 点 | | 10 月 10 日 | 161.61 点 |
| | 10 月 16 日 | 177.05 点 | | 10 月 30 日 | 160.49 点 | | 11 月 6 日 | 175.00 点 |
| | 11 月 22 日 | 162.29 点 | | 11 月 30 日 | 170.66 点 | | 12 月 3 日 | 166.20 点 |
| | 12 月 10 日 | 177.21 点 | | 12 月 13 日 | 172.57 点 | | 12 月 23 日 | 178.54 点 |
| | 12 月 27 日 | 173.88 点 | 1947 年 | 1 月 7 日 | 179.24 点 | 1947 年 | 1 月 16 日 | 170.13 点 |
| 1947 年 | 2 月 10 日 | 184.96 点 | | 2 月 26 日 | 176.34 点 | | 3 月 6 日 | 182.47 点 |
| | 3 月 15 日 | 171.90 点 | | 3 月 24 日 | 177.61 点 | | 3 月 26 日 | 174.11 点 |
| | 3 月 28 日 | 179.68 点 | | 4 月 15 日 | 165.39 点 | | 4 月 23 日 | 171.71 点 |
| | 4 月 29 日 | 167.42 点 | | 5 月 5 日 | 175.08 点 | | 5 月 19 日 | 161.38 点 |
| | 6 月 23 日 | 178.08 点 | | 6 月 25 日 | 173.03 点 | | 7 月 14 日 | 187.15 点 |
| | 7 月 18 日 | 182.51 点 | | 7 月 25 日 | 187.66 点 | | 7 月 30 日 | 179.77 点 |
| | 8 月 1 日 | 184.38 点 | | 8 月 11 日 | 178.22 点 | | 8 月 15 日 | 181.58 点 |
| | 8 月 26 日 | 176.54 点 | | 9 月 2 日 | 180.56 点 | | 9 月 9 日 | 174.02 点 |
| | 9 月 17 日 | 179.37 点 | | 9 月 26 日 | 174.42 点 | | 10 月 20 日 | 186.24 点 |
| | 10 月 24 日 | 181.55 点 | | 10 月 29 日 | 184.70 点 | | 11 月 6 日 | 180.61 点 |
| | 11 月 10 日 | 182.70 点 | | 11 月 17 日 | 179.57 点 | | 11 月 21 日 | 183.97 点 |
| | 12 月 6 日 | 175.44 点 | | 12 月 22 日 | 181.78 点 | | 12 月 29 日 | 177.93 点 |
| 1948 年 | 1 月 5 日 | 181.69 点 | | 1 月 14 日 | 176.50 点 | | 1 月 17 日 | 179.57 点 |
| | 1 月 26 日 | 170.70 点 | | 2 月 2 日 | 176.05 点 | | 2 月 11 日 | 164.07 点 |
| | 2 月 17 日 | 177.59 点 | | 2 月 20 日 | 166.38 点 | | 3 月 3 日 | 169.28 点 |
| | 3 月 17 日 | 165.03 点 | | 4 月 23 日 | 184.48 点 | | 4 月 29 日 | 179.33 点 |
| | 5 月 15 日 | 191.39 点 | | 5 月 19 日 | 187.46 点 | | 6 月 14 日 | 194.49 点 |
| | 6 月 28 日 | 186.44 点 | | 7 月 12 日 | 192.50 点 | | 7 月 19 日 | 179.50 点 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 7月28日 | 187.00点 | | 7月30日 | 180.00点 | | 8月5日 | 184.50点 |
| | 8月11日 | 176.50点 | | 9月7日 | 185.50点 | | 9月21日 | 176.50点 |
| | 9月24日 | 179.50点 | | 9月27日 | 175.50点 | | 10月26日 | 190.50点 |
| | 10月29日 | 186.50点 | | 11月1日 | 190.00点 | | 11月10日 | 172.10点 |
| | 11月19日 | 178.00点 | | 11月30日 | 179.25点 | | 12月13日 | 178.50点 |
| | 12月17日 | 175.50点 | | 12月30日 | 179.25点 | 1949年 | 1月3日 | 174.50点 |
| 1949年 | 1月7日 | 182.50点 | 1949年 | 1月17日 | 177.75点 | | 1月24日 | 182.50点 |
| | 1月27日 | 177.50点 | | 2月3日 | 180.75点 | | 2月11日 | 171.00点 |
| | 2月16日 | 175.50点 | | 2月25日 | 170.50点 | | 3月14日 | 177.75点 |
| | 3月23日 | 174.50点 | | 3月30日 | 179.15点 | | 4月7日 | 175.25点 |
| | 4月18日 | 177.50点 | | 4月22日 | 172.50点 | | 5月5日 | 177.25点 |
| | 5月10日 | 173.50点 | | 5月17日 | 176.25点 | | 6月14日 | 160.62点 |
| | 7月19日 | 175.00点 | | | | | | |

## 所有幅度在9点和9点以上的波动

1912年10月8日至1949年6月14日，在这37年中总共出现464次幅度在9点或9点以上的市场波动。平均起来大约是每个月有一次幅度在9点的波动。据记载另外有54次幅度小于9点的波动。

9～21点的波动共有271次，大约占总数的50%。

21～31点的波动共有61次，大约占总数的1/4。

31～51点的波动有36次，约占总数的1/8。

幅度大于51点的波动仅有6次，而且均出现在1929年，当时的股市经历了历史上最疯狂的时期。

上面的数字证明，重要的市场趋势大多在9～21点间波动。这个区间的波动对于研判趋势指向最为重要。

幅度小于9点的波动处于次要地位。如果一个从谷底开始的反弹未能超过9点，就表明市场处于弱势，指数还将走低。同样的规则也适用于上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果指数的回调小于9点，则说明市场处于强势，指数还将走高。

在正常情况下，如果大势反转向上，而且平均价格指数上涨了10点或更多，那么指数就会继续上涨，从谷底算起涨幅应该在20点以上。

当熊市开始以后，如果指数的跌幅超过10点，就会继续下跌20点或20点以上。如果平均价格指数的波动幅度超过了21点，那么下一个值得注意的区间是从大顶和深谷开始的30～31点的波动幅度。在市场反向波动10点或10点以上之前，波动幅度超过31点的情况不常见。

## 波动幅度为30点的例子

1938年3月15日，顶为127.50点，3月31日，深底为97.50点。指数正好下跌30点。

1938年9月28日，底为127.50点，11月10日，年内最高顶为158.75点。指数上涨了31.25点。

1939年9月1日，底为127.50点。这一天，希特勒挑起了第二次世界大战。

1939年9月13日，达到年内最高顶部157.50点，指数正好上涨了30点。

1946年2月4日，顶为207.5点；2月24日，底为184.04点。指数下跌了近24点。

1948年2月11日，底为164.04点，6月14日，达到年内最高顶部194.49点。指数上涨了30.45点。

1949年6月14日，底为160.62点。指数从1948年的顶部下跌了33.87点。

从这些数字你可以看到，30点左右的波动幅度常常会产生大顶或深底。在正常的股市中这尤为常见。在非正常的股市中，如1928年、1929年和1930年的股市，由于那时股价奇高，且波动剧烈，导致波动的幅度远大于30个点。这些都是不正常的时期，当前条件下的市场不可能出现与这些非正常年份相提并论的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第八章 出现高顶和深底的月份

因为股票的波动受季节性变化的影响,而且会在牛市或市场的一轮大幅或小幅波动的尾声中的特定月份创出高顶,所以回顾以往在这些重要的行情即将结束时出现的高顶十分重要。

## 出现过高顶的月份

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1881 年 | 1 月和 6 月 | 1923 年 | 3 月 |
| 1886 年 | 12 月 | 1929 年 | 9 月 |
| 1887 年 | 4 月 | 1930 年 | 4 月 |
| 1890 年 | 5 月 | 1931 年 | 7 月 |
| 1892 年 | 3 月 | 1932 年 | 9 月 |
| 1895 年 | 9 月 | 1933 年 | 7 月 |
| 1897 年 | 9 月 | 1934 年 | 2 月 |
| 1899 年 | 4 月和 9 月 | 1937 年 | 3 月 |
| 1901 年 | 4 月和 6 月 | 1938 年 | 1 月 |
| 1906 年 | 1 月 | 1938 年 | 11 月 |
| 1909 年 | 10 月 | 1939 年 | 9 月 |
| 1911 年 | 2 月和 6 月 | 1940 年 | 11 月 |
| 1912 年 | 10 月 | 1941 年 | 7 月和 9 月 |
| 1914 年 | 3 月 | 1943 年 | 7 月 |
| 1915 年 | 12 月 | 1946 年 | 5 月 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1916 年 | 11 月 | 1947 年 | 2 月、7 月和 10 月 |
| 1918 年 | 10 月 | 1948 年 | 6 月 |
| 1919 年 | 11 月 | 1949 年 | 1 月 |

从上表中可以看出，股市在 1881 ~ 1949 年间总共出现 35 次大的波动，或者称为行情。下面按月列出每个月中出现顶部价位的次数。

1 月——4 个顶

2 月——4 个顶

3 月——4 个顶

4 月——4 个顶

5 月——2 个顶

6 月——4 个顶

7 月——4 个顶

8 月——本月没有顶出现

9 月——8 个顶

10 月——4 个顶

11 月——4 个顶

12 月——2 个顶

从上面的数字可以发现，在 35 轮波动中，9 月份出现了 8 次顶。因此，如果一轮牛市已经运行了很长的时间，那么 9 月份是应该注意出现顶部的最重要月份。而在 1、2、3、4、6、7、10 和 11 月份市场各出现过 4 次顶部。5 月份和 12 月份分别出现过 2 次顶部，而 8 月份没有一次大牛市在此达到最后的顶部。从这些数字中可以了解到，大牛市或小牛市的尾声通常会出现在哪些月份。

## 出现过深底的月份

熊市或下跌行情终止于某些月份的次数要比其他月份多很多。因此，了解这些深底到底出现在那些月份对于你来说非常重要。列表如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



| | |
|---|---|
| 1884年6月 | 1923年10月 |
| 1888年4月 | 1929年11月 |
| 1890年12月 | 1930年12月 |
| 1893年3月 | 1932年7月 |
| 1896年8月 | 1933年2月 |
| 1898年3月 | 1933年10月 |
| 1900年9月 | 1934年7月 |
| 1901年1月 | 1937年11月 |
| 1903年11月 | 1938年3月 |
| 1907年11月 | 1939年4月 |
| 1910年7月 | 1940年5月和6月 |
| 1911年7月 | 1941年5月 |
| 1913年6月 | 1942年4月 |
| 1914年12月 | 1943年11月 |
| 1916年4月 | 1946年10月 |
| 1917年12月 | 1947年5月 |
| 1919年2月 | 1948年7月和3月至11月 |
| 1921年8月 | 1949年6月 |

从上面的数字中，你可以归纳出在36轮下跌行情或熊市中，股市跌至于下列月份，或到达最终底部的次数。

1月——1次

2月——3次

3月——2次

4月——4次

5月——3次

6月——4次

7月——5次

8月——2次

9月——1次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10 月——3 次

11 月——6 次

12 月——4 次

你会注意到有 6 次熊市在 11 月份结束，另有 5 次在 7 月份结束。因此，当股市已经下跌了相当长的时间后，它在 7 月份或 11 月份见底的可能性最大。股市见底次数排在第二梯队的月份分别是 4、6 和 12 月份。这些月份是股市可能下跌到谷底的次要月份。

在 36 轮市场波动中，1 月份和 9 月份分别见过 1 次底。因此，这两个月并不是盼来熊市终止的重要月份。3 月只出现过 2 次深底。如果市场已经下跌了一段时间，深底在 4 月份出现的可能性要比在 3 月份大。就像研究以往股市的时间段要结合工业股平均指数和公用事业股平均指数同样，研究以往个股波动的时间段要结合个股的售价。

## 各年度股市出现峰顶和谷底的月份

记录每个日历年中出现极限最高点和极限最低点的时间非常重要。下面我们给出了出现过最高点和最低点的月份，而且在 1897 年后，我们给出了记录极限最高点和极限最低点的确切日期。

| 年度 | 顶出现的月、日 | 底出现的月、日 |
|---|---|---|
| 1881 | 1 月和 5 月 | 2 月、9 月和 12 月 |
| 1882 | 9 月 | 1 月和 11 月 |
| 1883 | 4 月 | 2 月和 10 月 |
| 1884 | 2 月 | 6 月和 12 月 |
| 1885 | 11 月 | 1 月 |
| 1886 | 1 月和 12 月 | 5 月 |
| 1887 | 5 月 | 10 月 |
| 1888 | 10 月 | 4 月 |
| 1889 | 9 月 | 3 月 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | |
|---|---|---|
| 1890 | 5 月 | 12 月 |
| 1891 | 1 月和 9 月 | 7 月 |
| 1892 | 3 月 | 12 月 |
| 1893 | 1 月 | 7 月 26 日(深底) |
| 1894 | 4 月和 8 月 | 11 月 |
| 1895 | 9 月 | 12 月 |
| 1896 | 4 月 17 日 | 8 月 8 日 |
| 1897 | 9 月 10 日 | 4 月 19 日 |
| 1898 | 8 月 26 日与 12 月 17 日 | 3 月 25 日 |
| 1899 | 4 月 4 日与 9 月 2 日 | 12 月 18 日 |
| 1900 | 12 月 27 日 | 6 月 25 日与 9 月 24 日 |
| 1901 | 6 月 3 日 | |
| 1902 | 4 月 18 日与 9 月 19 日 | 12 月 25 日 |
| 1903 | 2 月 16 日 | 11 月 9 日 |
| 1904 | 12 月 5 日 | 2 月 9 日 |
| 1905 | 12 月 29 日 | 1 月 25 日 |
| 1906 | 1 月 19 日 | 7 月 13 日 |
| 1907 | 1 月 7 日 | 11 月 15 日 |
| 1908 | 11 月 13 日 | 2 月 13 日 |
| 1909 | 10 月 2 日 | 2 月 23 日 |
| 1910 | 1 月 22 日 | 7 月 26 日 |
| 1911 | 2 月 4 日与 6 月 14 日 | 9 月 25 日 |
| 1912 | 9 月 30 日 | 1 月 2 日 |
| 1913 | 1 月 9 日 | 7 月 21 日 |
| 1914 | 3 月 20 日 | 12 月 24 日 |
| 1915 | 12 月 27 日 | 1 月 24 日 |
| 1916 | 11 月 25 日 | 4 月 24 日 |
| 1917 | 1 月 2 日 | 12 月 19 日 |
| 1918 | 10 月 18 日 | 1 月 15 日 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| | | |
|---|---|---|
| 1919 | 11 月 3 日 | 2 月 8 日 |
| 1920 | 1 月 3 日 | 12 月 21 日 |
| 1921 | 5 月 5 日 | 8 月 24 日 |
| 1922 | 1 月 5 日 | 10 月 14 日 |
| 1923 | 3 月 20 日 | 10 月 27 日 |
| 1924 | 11 月 18 日 | 5 月 13 日 |
| 1925 | 11 月 6 日 | 3 月 6 日 |
| 1926 | 8 月 14 日 | 3 月 30 日 |
| 1927 | 12 月 20 日 | 1 月 25 日 |
| 1928 | 12 月 31 日 | 2 月 20 日 |
| 1929 | 9 月 3 日 | 11 月 13 日 |
| 1930 | 4 月 16 日 | 12 月 17 日 |
| 1931 | 2 月 24 日 | 10 月 5 日 |
| 1932 | 3 月 9 日 | 7 月 8 日 |
| 1933 | 7 月 18 日 | 2 月 27 日与 10 月 21 日 |
| 1934 | 2 月 5 日 | 7 月 26 日 |
| 1935 | 11 月 8 日 | 3 月 18 日 |
| 1936 | 12 月 15 日 | 4 月 30 日 |
| 1937 | 3 月 10 日 | 11 月 23 日 |
| 1938 | 11 月 10 日 | 3 月 31 日 |
| 1939 | 9 月 13 日 | 4 月 11 日 |
| 1940 | 1 月 3 日 | 6 月 10 日 |
| 1941 | 1 月 10 日 | 12 月 24 日 |
| 1942 | 12 月 28 日 | 4 月 28 日 |
| 1943 | 7 月 15 日 | 1 月 7 日 |
| 1944 | 12 月 16 日 | 2 月 7 日 |
| 1945 | 12 月 10 日 | 1 月 24 日 |
| 1946 | 5 月 29 日 | 10 月 30 日 |
| 1947 | 7 月 25 日 | 5 月 19 日 |
| 1948 | 6 月 14 日 | 2 月 11 日 |
| 1949 | 1 月 7 日 | 6 月 14 日 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 各月份大顶出现的次数

1月 69年中14次见顶；

2月 69年中5次见顶；

3月 69年中5次见顶；

4月 69年中6次见顶；

5月 69年中5次见顶；

6月 69年中3次见顶；

7月 69年中3次见顶；

8月 69年中3次见顶；

9月 69年中10次见顶；

10月 69年中3次见顶；

11月 69年中8次见顶；

12月 69年中13次见顶。

从上列统计数字可以看到，指数在1月份出现过14次峰顶，而12月份出现过13次。因此，当指数已经上涨了相当长的一段时间后，在12月或1月份出现顶部的概率最大。9月份，峰顶出现过10次，仅次于12月和1月。当指数上涨了一段时间后，这是需要留心出现顶部或转势的次要月份。下一个顶部出现频率较高的月份是11月，共出现过8次。接下来是3、4、5月份，分别出现过5、6、5次峰顶。而6、7、8和10月份仅分别出现过3次峰顶。因此，不要指望在这些月份会出现大顶。

## 各月份深底出现的次数

1月 69年中有9次

2月 69年个有10次

3月 69年中有6次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4 月 69 年中有 6 次

5 月 69 年中有 3 次

6 月 69 年中有 5 次

7 月 69 年中有 6 次

8 月 69 年中有 2 次

9 月 69 年中有 2 次

10 月 69 年中有 7 次

11 月 69 年中有 6 次

12 月 69 年中有 13 次

从上列统计数字可以看出见底次数最多的是 12 月，其次是 2 月。因此，12 月和 2 月是需要留心谷底和转势出现的最重要月份。接下来是 1 月和 10 月，分别见过 9 次和 7 次底。3 月、4 月、11 月分别见过 6 次底。5 月份见过 3 次底；8 月、9 月分别见过 2 次。后面这几个月见底的次数最少。

结合顶和底的情况一并考虑，我们发现，在过去的 69 年中，9 月、12 月、1 月和 2 月是出现顶和底的次数最多的月份，当股市上涨或下跌了相当长的时间后，这些月份就是需要留心跌、涨转势出现的最重要的时期。通过查对以往出现顶和底的月份，可以帮助你研判下一次转势什么时候出现。你还应当研究以往各月中出现顶和底的确切日期。需要留心将来转势很可能还会在这些相同的日期附近出现。

## 道琼斯 30 种工业股平均价格指数波动的周期

我们考察了 1912 年 10 月 8 日至 1949 年 6 月 14 日的工业股平均价格指数。这里主要记录的是市场的大波动，它们持续时间相对较短，指数急升或骤降。这期间市场共出现了 292 次这样的波动。

3 ~ 11 天 出现了 41 次，约占总数的 1/7；

11 ~ 21 天 出现了 65 次，约占总数的 1/4.5；

22 ~ 35 天 出现了 65 次，约占总数的 1/4.5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在11~35天这个时段中,共出现130次波动,占总数的1/3以上,这个时段最容易出现大顶和深底,需要格外留心。

有31次波动持续了36~45天,约占总数的1/9.5;

有33次波动持续了43~60天,约占总数的1/9;

有20次波动持续了61~95天,约占总数的1/14.5;

有13次波动持续了96~112天,约占总数的1/22.5;

有12次波动持续时间超过了112天,约占总数的1/22。

当你运用其他的规则研判转势何时出现时,了解这些波动周期的规律将大有助益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第九章　通过比较6月份的谷底来预测未来的顶位

1949年6月14日，道琼斯30种工业股平均价格指数曾跌至160.62点，但1949年7月19日本书正在撰写之时，已经反弹至175点。假定1949年6月14日为牛市开始起步的谷底，通过比较以往在6月份出现的谷底以及市场随后的走向，我们可以得到判断未来市场走势的线索。

1913年6月11日，底为72.11点。9月13日，顶为83.43点，这轮涨势持续了3个月。

1914年3月20日，顶为83.49点，与9月13日的顶部一道构成了双顶。这是一轮从1913年6月的底部开始的长达9个月的上升行情。大势从1914年3月开始调头向下，到了6月份，指数已经跌到了81.84点，并略低于前述双顶。下跌行情继续，并以1914年12月的恐慌性暴跌结束，这时平均指数跌到了53.17点。

1921年6月20日，底为66点。这是熊市的第一个底。

1921年8月24日，底为64点。这是熊市的最后一个底，一轮牛市就此开始。

1923年3月20日，顶为105.25点。指数在21个月内上涨了41点。这是一直持续到1929年的大牛市的第一段行情的结尾。

1930年6月25日，底为208点。这是熊市第一年所筑的一个底，不能指望现在就出现一轮牛市。

9月10日，顶为247点，指数在77天内上涨了39点。这是此轮熊市中唯一的一次反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1937年6月14日，底为163.75点。

8月14日，顶为190 50点，指数在61天内上涨了36.75点。这仅是熊市中的一次反弹，因为牛市已在1937年3月结束。

1940年6月10日，底为110.50点。

11月8日，顶为138.50点。指数在147天内上涨了28点。这是熊市中的一次反弹。从此直至1949年6月14日（这是一轮从1948年6月14日开始的为期一年的下跌行情），在6月份就再也没有出现过更重要的底部。

在各年度6月份所见的底中，最重要的是1921年6月的底，那是一轮持续了20个月的熊市的结尾。因此，以1949年6月14日为基点，加上与1921～1923年上涨周期相同的时间段，我们就算出1951年3月14日可能是一轮牛市的起点。假定从1949年6月14日开始计算，而这场熊市中只会出现一次反弹，那么反弹起始与结束的日期可能就分别出现在8月14日、31日及12月27日。通过与以前的时间段相比较可以计算出，其他几个可能的反弹起始与结束日期分别出现在1950年4月内及1950年6月内。

1945年7月27日，最后一次见底。一轮涨势直到1949年7月27日结束，时间跨度为48个月。

1949年8月27日，间隔了49个月，与1938年至1942年谷底的时间跨度，以及1942年4月至1946年5月峰顶的时间跨度相同。

因此，1949年7月27日是出现转势的一个重要日期。届时趋势如果向上，或在这个日期后不久趋势向上，那么指数应该可以走得很高。

1938年11月10日，顶为158.75点。1942年4月28日，指数最后一次见底。这次高顶与深股间的时间跨度约为42个月。1945年平均价格指数突破了158.75点，这之前它曾在这个价位下方运行了6年零3个月。现在，指数已经在158.75点之上运行了50个月。因此，如果市场现在跌破160点的价位，则预示将出现大幅下跌，在这个价位以上的时间太长了。

考虑到平均价格指数曾在1946年5月29日出现过一次高顶，现在又已经在53点的范围内运行了37个月而没有跌破1946年10月30日的底（这个底是在为期5个月的下跌过程中的第一波中创出的。）如果平均价格指数能够在这个谷底价位以上保持如此长的时间段，那么它一旦上涨并进入强势，就可能上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨很长一段时期,并达到相当高的价位。

## 周年纪念日

我写《华尔街45年》这本书的目的就是将我新研究出来的一些关于时间段的规则推荐给读者,这些规则极有价值,可以帮助预测未来何时出现底部和顶部。如果你研究并运用这些规则,将来投身股市必然从中受益。

我在研究中发现,市场在曾出现过高顶和深谷的月份常常出现重大的转势。我称这些日子为周年纪念日(anniversary date),应当留心市场每年都可能在这些重要的日子发生转势。

1929年9月3日,指数创下史上最高点。

1932年7月8日,指数降到了自1897年来的最低价位,这两个日子对于留心每年出现的转势来说非常重要。下面的记录证实了这些日子的价值。

1930年9月30日,构成大跌前的最后一个顶位。

1931年8月29日,一轮大跌行情开始。与9月3日的周年纪念日仅差5天。

1932年7月8日,出现一个深底。

1932牛9月8日,牛市中第一轮反弹的顶点。

1933年7月18日,指数到达当年的最高点。9月18日,次级反弹的顶点,此后一轮下跌开始。

1934年7月26日,指数到达当年的最低点。9月17日,指数抵达上涨前的最后一个谷底。

1935年7月21日,上涨行情创出新高。指数在回调至8月2日后,又开始上扬。

1935年9月11日,指数上涨到当年截至目前的最高点。在下跌至10月3日后,转而又突破了9月11日的峰顶,继续攀升。

1936年7月28日,指数到达当年截至目前的最高点,市场在下跌调整后继续上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1936年9月8日,指数在创下一个顶部后,先是经历了一波至9月17日的调整,然后继续上扬。

1937年7月,没有出现重要的顶部或底部。

1937年9月15日,形成大跌前最后一个反弹的顶部。

1938年7月25日,形成了大调整前的顶部。9月28日,抵达一轮大涨势前的最后一个谷底。

1939年7月25日,形成一个顶部,然后开始了一轮至9月1日结束的调整。

1939年9月1日,作底;9月13日成为一轮30点上升行情的顶部。

1940年7月3日,20点涨势前的最低点。9月13日至11月8日结束的上升行情前的最低点。

1941年7月22日,最后一轮反弹的最高点。9月18日,成为大跌前的最后一个顶。

1942年7月9日和16日,抵达调整前的最后一个顶。9月11日,抵达大涨势前的最后一个底。

1943年7月15日,为13点跌势前的顶部。9月20日,为至11月30日结束的下跌行情的顶部。

1944年7月10日,为至9月7日结束的一波回调的顶部。

1944年9月,为一轮大涨势前的最后一个谷底。

1945年7月27日,底为159.95点。至撰写本书的1949年7月2日,这个最低点还未有跌破的记录。

1945年9月17日,为指数大涨前的一个谷底。

1946年7月1日,为一轮大跌前的最后一个顶部。

1946年9月6日,小反弹的顶部,指数随后一直跌到了10月30日。

1947年7月25日,为市场下跌前最后的顶部。9月9日与9月26日,分别是一轮上升行情前的最后两个底,这轮行情到10月20日结束。

1948年7月12日,为下跌行情前的最后一个顶,这轮下跌行情到9月27日结束。

1948年9月27日,为最后一个底部。随后一轮反弹持续至10月26日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1949 年,留心 7 月 8 日、15 日、25 日和 28 日可能出现重要的转势。

9 月 2～10 日、15 日和 20～27 日,留心这些可能出现转势的重要日子。

每年都要留心这些周年纪念日,而且还要留心其他创下高顶和深底的日期。如 1937 年 3 月 8 日、1938 年 3 月 31 日、1942 年 4 月 28 日与 1946 年 5 月 29 日等。如果你花时间研究和比较股市波动的时间周期,同时又遵循本书的所有其他规则,那么你将发现时间周期对于预测转势极为重要,今后将为你赢来大把的钞票。

## 重大新闻事件

当出现重大新闻事件时,如爆发战争、战争结束、总统宣誓就职和总统选举等,重要的是要考查这些重大新闻事件公布前平均指数与个股的价格走势,趋势是否已经向上或向下,以及这些重大事件发生后的市场变化。

1914 年 7 月 30 日,第一次世界大战爆发。道琼斯工业指数为 71.42 点。12 月 24 日跌入深底 53.17 点。

1915 年 4 月 30 日,顶为 71.78 点,指数涨回战争爆发时的价位。随后指数回调,至 5 月 14 日跌至底部 60.38 点。6 月 22 日,平均指数又回到了 71.90 点。然后又开始了一波小幅调整,指数于 7 月 9 日跌至底部 67.88 点。指数然后又调头向上,突破了战争爆发时的顶部,并不断创出新高。

1918 年 11 月 11 日,第一次世界大战结束。平均价格指数在 11 月 9 日本年度最后一次见顶,高度为 88.07 点。1919 年 3 月指数第一次突破这个顶部,然后一路上涨,并于 1919 年 11 月 3 日创下 119.62 点的新高。

下一个重要的战争爆发日是 1939 年 9 月 1 日,当天指数跌至谷底 127.51 点,但 9 月 13 日就又涨至峰顶 157.77 点。与我们在本书推测的阻力位相同,当时的阻力价位也出现在 127 点至 130 点之间。

1939 年 8 月 24 日,指数为 128.60 点。9 月 1 日,指数为 127.51 点。

1940 年 8 月 12 日,顶为 127.55 点。9 月 13 日,底为 127.32 点。12 月 23 日,底为 127.83 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1941 年 7 月 27 日，底为 126.75 点。9 月 30 日，最高点 127.31 点。

1943 年 2 月 2 日，底为 126.38 点。3 月 22 日，底为 128.67 点。4 月 13 日，底为 129.79 点。4 月 30 日，底为 128.94 点。市场随后开始大幅上扬。

平均价格指数在几乎相同的价位多次出现峰顶和谷底总是有其原因的。在这些价位附近隐含着某种百分比数才会导致这种现象。

1896 年，底为 28.50 点。加上 350%，得到 128.25 点。

1921 年，底为 64 点。加上 100%，得到 128 点。

1929 年，顶为 386.10 点。它的 1/3 是 128.70 点。

1929 年，顶为 386.10 点至 1932 年的底为 40.56 点，这个区间的 1/4 是 106.70 点。

1932 年，底为 40.56 点，至 1946 年的顶为 213.36 点，这个区间的 1/2 是 126.96 点。

1937 年，顶为 195.59 点。它的 2/3 是 130.32 点。

1937 年，顶为 195.59 点，至 1938 年的底为 97.46 点，这个区间的 1/3 是 130.17 点。

1942 年的底为 92.69 点，至 1937 年的顶为 195.59 点，这个区间的 3/8 是 130.40 点。

在这些价位附近共有 8 个阻力位，这些阻力位正好隐含了一定的百分比数，而且市场在不同的时间在这些价位附近曾形成过 11 次顶部和底部。这个例子说明，从每一个重要的顶部或底部价位计算百分比和阻力位是多么重要。

## 193～196 点间的阻力位

1929 年 11 月 13 日，底为 195.35 点。

1931 年 2 月 24 日，顶为 196.96 点。

1937 年 3 月 10 日，顶为 195.59 点。

1948 年 6 月 14 日，顶为 194.49 点。

有 4 个重要的顶和底出现在这个价位附近，其原因如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1929 年,顶为 386.10 点,它的 1/2 是 193.05 点,这是一个非常重要的阻力位。

1921 年,底为 64 点,加上其 200% 就得到了 192 点。

1930 年 4 月 16 日的顶为 297.25 点,至 1942 年的底为 92.69 点,这个区间的 1/2 是 194.97 点。

1932 年的底为 40.56 点,加上其 375%,就得到了 192.66 点。

1945 年 7 月 27 日的底为 159.95 点,至 1946 年 5 月 29 日的顶为 213.36 点,这个区间的 2/3 是 195.56 点。

1939 年 9 月 1 日的底为 127.51 点,加上其 50%,就得到了 191.26 点。

1939 年的底为 127.51 点,1942 年的底为 92.69 点,加上这个区间的 200%,就得到了 197.15 点。

1945 年 3 月 26 日,底为 151.74 点。这是平均价格指数在那次创出新高的行情出现前的最后一个底。

最后的顶为 213.36 点,其 2/3 是 192.74 点。这里一共列出了 8 个重要的阻力位,同时也说明了为什么平均价格指数会在这些价位附近做出 3 个重要的顶和 1 个重要的底。如果这场牛市持续到 1949 年或 1950 年,突破 196 点,并收于这个价位之上,则平均价格指数将继续升高,接下来还将出现一个重要的阻力位。

## 1941 年 12 月 7 日,对日作战开始

12 月 7 日,日本袭击了珍珠港,那是个星期天。12 月 6 日,道琼斯平均价格指数的底是 115.74 点,并收在了 116.60 点。12 月 8 日,指数的顶为 115.46 点。随后,指数便一路下跌,直至 1942 年 4 月 28 日的大底 92.69 点,因此,12 月 8 日的顶是一个重要的价位,如果平均指数突破这一价位,就表明股市将大涨。

1943 年 10 月 13 日,顶为 115.80 点,指数与 1941 年 12 月 6 日的底和 12 月 8 日的顶的价位相同。1943 年 10 月 28 日,底为 112.57 点,指数在 15 天内仅仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回调了3点，这说明市场的上升势头很强。

1943年11月9日，顶为118.18点。平均价格指数突破了1941年12月8日的顶，这预示着市场将进一步走高。指数在随后的调整中跌到了12月24日的底113.46点，45天内下跌不足5点，比战争爆发时的谷底价位低不足3点，这表明市场的支撑良好，指数即将走高。市场果然持续上扬，平均指数在1945年2月突破了127.51点，这是1939年9月1日德国发动战争时的市场底部价位。

1945年5月6日，对德国的战争结束，平均价格指数持续上扬。6月26日，指数到达169.15点的顶部。这比1938年的顶部价位高出10点，而且突破了158点至163点间的所有阻力位，市场明确地发出了将大涨的信号。

1945年7月27日，底为159.95点，指数在31天内下跌了不足10点，并收在了强阻力位，这表明股市还将上扬。

1945年8月14日，对日战争结束。平均价格指数曾在8月9日到达最后的底部161.14点，这使159.95点与161.14点成为重要的支撑位，因为它们出现在战争结束时，而且指数收在了1938年的顶部之上，而这个价位曾支撑过3次不同的下跌，使它们没有跌至160点。举了这么些例子是要向你证明，从所有重要的顶部和底部计算出的阻力位和百分比点的重要性，它可以帮助你分析下一个顶部或底部可能出现在什么位置。要综合运用所有的时间规则、3日图和9点摆动图来预测未来买进和卖出的时间与价位，要像将所有的规则运用在平均指数上那样将这些规则运用于个股的分析。

## 158～163点间的阻力位

下面的记录证实了这些价位对于出现高顶和深底的重要性。

1937年6月14日，底为163.73点。

1938年11月10日，顶为158.90点。

1939年9月13日，顶为157.77点。

1945年3月6日，顶为162.22点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1945 年 7 月 27 日,底为 159.95 点。

1946 年 10 月 30 日,底为 160.49 点。

1947 年 5 月 19 日,底为 161.38 点。

1949 年 6 月 14 日,底为 160.62 点。

这些价位附近共有 3 个顶和 5 个底。1946 ~ 1949 年最后 3 个重要的底部出现在这些价位的周围,市场在此都获得了支撑并出现反弹。可以通过下面给出的指数百分比说明为什么在这些价位附近要么会出现支撑位,要么是买入点,要么就出现阻力位和卖出点。市场的顶部和底部在这些价位周围如此频繁地出现总是隐含着某些数学规律。

从 1896 年的底 28.50 点至 1929 年的顶 386.10 点,这个区间的 3/8 是 162.60 点。

1921 年,底为 64 点,加上自身的 150% 得到 160 点。

从 1932 年的底 40.56 点至 1937 年的顶 195.59 点,这个区间的 3/4 是 156.84 点。

1932 年的底为 40.56 点,加上这个底或基数的 300% 得到 162.24 点。

1932 年 9 月 8 日的顶为 81.39 点,加上自身的 100% 是 162.78 点。

1933 年 10 月 21 日,底为 82.20 点。加上其 100% 得到 164.40 点。

从 1938 年 3 月 31 日的底 97.64 点至 1937 年的顶 195.59 点,这段区间的 5/8 是 158.90 点,正好是 1938 年 11 月 10 日的顶部价位。

从 1939 年 9 月 1 日的底 127.51 点至 1942 年 4 月 28 日的底 92.69 点。这个时间段的起点为第二次世界大战爆发,终点为随后出现的深底。指数的跌幅是 34.82 点。将其加上 127.51 点、就得到了 162.33 点。

1945 年 3 月 26 日的底为 151.74 点,至大顶 213.36 点的 1/8 是 159.47 点。

1946 年,顶为 213.36 点。这个价位的 75% 是 160.02 点。

以上列出了 10 个阻力位,并证明了市场为什么会 8 次在这些价位附近见顶或见底。1949 年 6 月 14 日指数第 3 次到达这个价位,以及至 7 月 18 日本书正在撰写时指数反弹至 174.40 点的事实表明市场处于强势,但如果指数收在了 160 点以下,就是市场在发出明确的信号:要跌了。因为这将是指数第 4 次到达这个价位,而根据本书的规则,股市必将继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十章 纽约股票交易所的成交量

## 回顾过去的牛市和熊市

本章收集的纽约股票交易所的销售数据是《江恩趋势法则》一书第 81 页后的延续，数据截至于 1949 年 6 月 30 日。

从 1932 年 7 月 8 日开始的牛市已经持续到了 1937 年 3 月 10 日，其间平均价格指数上扬了 155 点。

1936 年，成交量逐渐放大，其中 1 月和 2 月的成交量最大。1938 年的年度成交量达到了 496,138,000 股。

1937 年，头三个月的成交量很大，而 1 月份的成交量为全年之最。市场自 3 月开始下跌后，成交量逐步萎缩到了 8 月份的 17,213,000 股。10 月份有了大的突破，成交量放大到了 51,000,000 股以上。1937 年全年的成交量是 409,465,000股，比 1936 年大大减少。

1938 年，指数在 3 月 31 日降到最后的底部，这与 1937 年的顶部相距 1 年多一点。这轮熊市的成交量总计 311,876,000 股。

1938 年 4 月至 1938 年 10 月，指数在这个小牛市中上扬了 61 点，成交量合计为 208,296,000 股。10 月份，成交量放大到了 41,555,000 股，这不仅创全年之最，也创下了 1937 年 3 月以来最大的单月成交量。这是股市即将见顶的信号，表明股民们在市场上涨时买入过度。正如我在新作《华尔街 45 年》中的解释，平均价格指数果然在此遇到了阻力位。

从 1938 年 11 月的顶部开始，指数一路下跌至 1939 年 4 月 11 日，跌幅达 39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点。其间成交量为111,357,000股。1939年3月的成交量为24,563,000股,4月份成交量继续下降,并于6月份达到了年度的最低值。

1939年5月至1939年9月,指数共上扬了37点。这期间的成交量为117,423,000股。9月1日第二次世界大战爆发,而指数从9月1日至13日上涨了30点。9月份的成交量是57,089,000股。这是自1937年1月来的最大单月成交量,这表明股市上扬时股民买入过度,行内人则抓紧抛售。指数未能突破1938年11月10日的顶部,这表明股市已近顶部,现在已是卖出价位了。大成交量往往意味着顶部的到来。

1939年9月至1942年4月28日,平均价格指数下跌了64点。其间总成交量为465,996,000股。成交量在1940年和1941年继续萎缩。成交量从1936年的496,138,000股萎缩至1941年的170,604,000股,说明套现潮即将结束。在1942年的2、3和4月,成交量大约是800万股或略低一点。这说明套现已经结束,市场处于行将上行的底部。

1942年5~8月。月平均成交量继续维持在800万股以下,表明在套现盘中已有少量买家介入。尽管年末成交量开始放大,1942年的成交量依然创多年来的最低值,仅为125,652,000股。

1943年成交量巨增,达278,000,000股。

1944年的成交量为263,000,000股。

1945年,市场继续上行,总成交量达375,000,000股,这是1938年以来成交量最大的一年。巨大的成交量表明牛市已近尾声。

1946年1月,成交量为51,510,000股。这是自1937年3月来最大的单月成交量,表明顶部将至。从2月初的顶部至1946年5月29日最后的顶部,指数仅上扬了5点。

这轮牛市从1942年2月28日开始,于1946年5月29日结束,指数共上扬了120点。其间的总成交量是1,001,790,000股。这轮牛市的最后一年成交量巨放说明行情已至终点。

1946年6月至10月30日,平均价格指数下跌了53点,成交量为136,955,000股。这是一场在短期内的大跌,6、7、8月份成交量一直徘徊在2千万股左右。

9月,市场快速反弹,成交量超过了4300万股;10月,市场跌至底部,成交量只有3千万股。那次之后,成交量持续萎缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1946年10月30日至1947年2月,指数总共只上涨了27点。成交量略过1亿股。

1947年3月至5月19日,市场下跌了27点,成交量为60,576,000股。当5月份股市的价位跌至谷底时,成交量萎缩到了2千万股,这说明市场的套现压力并不非常沉重。

1947年5月19日至7月25日,指数反弹了大约28点。总成交量为42,956,000股。7月份的成交量为25,473,000股,这是当年最大的单月成交量,表明股民们又在逢高买入,调整即将出现。

1947年7月25日至1948年2月11日,指数下跌了约25点。总成交量为139,799,000股。2月份的成交量低于17,000,000股,为几个月来的最低值。此时的市场非常沉闷,波幅狭窄,交投清淡,这表明卖压并不沉重,反弹必将出现。尤其是在平均价格指数的支撑位比1947年5月高的情况下反弹更是指日可待。

1948年2月11日至1948年6月14日,市场出现了一波30点的上升行情,总成交量为131,296,000股。2月份的成交量略低于17,000,000股,而5月份的成交量为42,769,000股。这是自1946年9月以来最大的单月成交量。平均指数涨至以往卖压区时出现的巨大成交量表明市场正接近顶部。6月,总成交量略少于31,000,000股,表明股民们多已在5月份大笔建仓,买气在市场上扬的同时逐步下降。

1948年6月14日至1949年6月14日,平均价格指数下跌了大约34点。总成交量为246,305,000股。1949年2月,成交量再次下跌,只有约17,000,000股,而在1949年6月,总成交量为17,767,000股。相比1948年5月近43,000,000股的成交量,表明市场的套现盘已经结束,又因为指数已经跌到了1946年10月以及1947年5月时的谷底价位,所以这是一个买入点。你会注意到1947年的总成交量为253,632,000股,而1948年的总成交量是302,216,000股,其中大部分成交量出现在2月至6月的上升行情中。

1949年头6个月的成交量是112,403,000股。这比1948年总成交量的一半要低很多。

如果市场能在1949年的下半年上扬,那么成交量很有可能放大,并在年底达到1948年的水平。

记住,要研究月成交量和周成交量,并将结果与本书给出的所有其他规则结合起来研究,这永远都十分重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**纽约股票交易所的月成交量和年成交量**

（单位：千股）

| | 1936年 | 1937年 | 1938年 | 1939年 | 1940年 | 1941年 | 1942年 | 1943年 | 1944年 | 1945年 | 1946年 | 1947年 | 1948年 | 1949年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1月 | 67,202 | 58,671 | 24,154 | 25,183 | 15,987 | 13,313 | 12,998 | 18,032 | 17,809 | 38,995 | 51,510 | 23,557 | 20,217 | 18,825 |
| 2月 | 60,884 | 50,248 | 14,525 | 13,874 | 13,472 | 8970 | 7924 | 24,432 | 17,099 | 32,611 | 34,095 | 23,762 | 16,801 | 17,182 |
| 3月 | 51,107 | 50,346 | 22,997 | 24,563 | 16,272 | 10,124 | 8554 | 36,996 | 27,645 | 27,490 | 25,666 | 19,339 | 22,993 | 21,135 |
| 4月 | 39,610 | 34,607 | 17,119 | 20,245 | 26,693 | 11,187 | 7588 | 33,554 | 13,845 | 28,270 | 31,426 | 20,620 | 34,612 | 19,315 |
| 5月 | 20,614 | 18,549 | 13,999 | 12,934 | 38,965 | 9669 | 7231 | 35,049 | 17,229 | 32,025 | 30,409 | 20,617 | 42,769 | 18,179 |
| 6月 | 21,429 | 16,449 | 24,368 | 11,967 | 15,574 | 10,462 | 7466 | 23,419 | 37,713 | 41,320 | 21,717 | 17,483 | 30,922 | 17,767 |
| 7月 | 34,793 | 20,772 | 38,771 | 18,068 | 7305 | 17,872 | 8375 | 26,323 | 28,220 | 19,977 | 20,595 | 25,473 | 24,585 | |
| 8月 | 26,564 | 17,213 | 20,733 | 17,374 | 7615 | 10,873 | 7387 | 14,252 | 20,753 | 21,670 | 20,808 | 14,153 | 15,040 | |
| 9月 | 30,873 | 33,853 | 23,825 | 57,089 | 11,940 | 13,546 | 9448 | 14,985 | 15,948 | 23,135 | 43,451 | 16,017 | 17,564 | |
| 10月 | 43,995 | 51,130 | 41,555 | 23,736 | 14,489 | 13,151 | 15,932 | 13,924 | 17,534 | 35,474 | 30,384 | 28,635 | 20,434 | |
| 11月 | 50,467 | 29,255 | 27,926 | 19,223 | 20,887 | 15,047 | 13,436 | 18,244 | 18,019 | 40,404 | 23,820 | 16,371 | 28,320 | |
| 12月 | 48,600 | 28,422 | 27,492 | 17,773 | 18,397 | 36,390 | 19,313 | 19,528 | 31,261 | 34,150 | 29,832 | 27,605 | 27,959 | |
| 合计 | 496,138 | 409,515 | 297,464 | 262,029 | 207,596 | 170,604 | 125,652 | 278,738 | 263,075 | 375,521 | 363,713 | 253,632 | 302,216 | 112,403 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十一章 15种公用事业股平均指数

在罗斯福总统执政期间，政府动用各种手段进行压制，导致公用事业非常萧条。自罗斯福时代翻过之后，时代变了。现在公用事业获得了公平的待遇，而且前景光明。回顾公用事业股平均价格指数1929年至今的历程非常有趣。（请参阅书后的走势图）

1929年9月，顶为144.5点。11月，底为64.5点。

1930年4月，顶为108.5点。

1932年7月，底为16.5点。9月，顶为36点。

1933年3月，底为19.5点。这比1932年7月的底高3点，这表明市场将要上扬，结果的确如此。

1933年7月，顶为37.5点。这比1932年9月的顶高1.5点。

1935年3月，底为14.5点。这个价位比1932年的底和1933年的底都要低，表明当时市场的套现压力已经消失，一轮涨势即将出现。

1937年2月，顶为37.5点。指数又回到了1933年的顶部，这里可期碰到阻力价位。

1938年3月，底为15.5点，比1935年的底高1点。

1939年8月，顶为27.5点。这个价位仍比1937年8月的底低，表明大势向下，指数继续下跌。

1942年4月，最后的底为10.5点。市场在一个狭窄的波动区间内运行了几个月后最终突破了1942年6月和1942年10月的顶部价位，这表明趋势向上。市场继续上扬，到了1945年，指数突破了1939年的顶部价位；继续上扬后又突破了1933年和1937年的顶部价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1946 年 4 月，最后的顶为 44.5 点。这正好与 1932 年 2 月的最后一个顶高度相同，表明这里是一个天然存在的阻力位。

1946 年 10 月，底为 32.5 点。1947 年 1 月，顶为 37.5 点。

1947 年 5 月，底为 32 点。7 月，顶为 36.5 点。

1948 年 2 月，底为 31.5 点，比 1946 年 10 月的底低了 1 点，但已回到了与 1945 年 8 月相同的底部价位。

1948 年 6 月和 7 月，顶为 36.5 点，指数又回到了 1947 年 7 月的顶部价位。

1948 年 11 月和 12 月，底为 32.5 点，相对 1948 年 2 月的底部有所抬高。

1949 年 4 月和 5 月，顶为 36.5 点，回到了过去的顶部价位。

6 月 14 日，底为 33.75 点。这比 1948 年 12 月的底部要高得多，表明市场支撑良好。只要平均价格指数能在 33 点上站稳，就有了继续上扬的势头；如果指数突破了 36.5 点，就表明它处于强势；如果指数能收在 38 点以上，也就是高于 1947 年的顶部价位，就表明它依然强势，很可能涨到 44.5 点，即 1946 年的顶部价位。公用事业股平均价格指数比铁路股平均价格指数的走势要强，甚至强于工业股平均价格指数。下一个牛市到来时，这个板块的股票将领涨大盘。公用事业股平均指数只有在跌破 31.5 点时，才表明它将走低。

1949 年 8 月对于平均指数的转势来说非常重要，如果那时它能突破顶部，并表现出向上的趋势，就可能会一直上扬到 1950 年春天。

## 巴伦航空运输股平均指数

这个板块的股票绝对会成为未来的领涨股，为长线投资考虑，有必要研究该板块中的每一家公司。对航空运输板块的平均价格指数进行一番回顾非常重要，温故而知新，你能借此预测各航空公司未来的市场趋势。

1937 年 1 月，顶为 27.75 点。1938 年 3 月，底为 7.5 点。

1940 年 4 月，顶为 34.5 点。1942 年 4 月，底为 13.5 点。

1943 年 7 月，顶为 43.5 点。1943 年 12 月，底为 32.5 点。

1943 年 12 月，指数正好收于 1940 年 4 月的顶部之下，这表明它处于强势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随后就出现了一轮快速上升的行情。

1945 年 12 月,顶为 91.5 点。1947 年 1 月,底为 37.5 点。

1947 年 4 月,顶为 46.5 点。1947 年 12 月,底为 30 点。

这比 1943 年 12 月的底还要低,表明市场会先上扬越过这个底,然后降到比这个底还要底的价位。

1948 年 4 月,顶为 39.5 点。1948 年 11 月,底为 25.5 点。

1949 年 3 月,底为 25.75 点。1949 年 6 月,底为 32.09 点。

指数站在了 1948 年 11 月的底位之上,表明市场处于强势,即将出现反弹。

回顾航空运输板块平均价格指数的底部在过去几年里逐步抬高的过程很有意思。

1938 年,底为 7.5 点;1942 年,底为 13.5 点;1948 年,底为 25.5 点,而在撰写本书的 1949 年 6 月,底为 32.09 点,指数的底部在过去几年中不断上升或逐渐抬高,这是今后指数走高的信号。笔者认为,航空运输板块将在下一个牛市中成为领涨一族。其中我最看好的领涨股将是美国航空公司(American Airline)、泛美航空公司(Pan American Airways)、西北航空公司(Northwestern Airways)、东方航空公司(Eastern Airlines)和大陆运输公司(Transcontinental)以及西方航空公司(Western Airlines)。如果我必须选择两家我认为最好的公司,那么我会选择东方航空公司和泛美航空公司。这些公司管理有方,历年来都显示出良好的盈利状况,必将领涨未来的股市。我估计在不远的将来,将出现一场几家大航空公司与弱小航空公司间的兼并潮,最终出现三四家航空巨头垄断整个美国航空市场的局面。如果出现了这样的情形,航空业将迅速成长,其收益将大量增加,而那些买进航空股票并长线持有的人们将获利不菲。

## 小盘股

过去几年中,当牛市出现时,小盘股往往上涨更快,涨幅远远超过那些大盘股。支撑小盘股所需的资金量相对较少,因此,当它们的供给减少时,无需太大的购买力就可以推动该股价格的上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 久益制造公司

久益制造(Joy Manufacturing Company)是一家历史悠久而盈利丰厚的公司。该公司管理有方且未盲目扩张。1949 年,它的盈利大增且盈利前景甚佳。该公司的流通股小于 100 万股且盈利状况良好,牛市一旦出现,该公司的股票很可能会大幅上扬。我们在此回顾一下该股的历史走势:

1941 年 9 月,顶为 14 美元。

1942 年 8 月,底为 7.5 美元。

1943 年 6 月和 7 月,顶为 12.5 美元。

1943 年 12 月,底为 9.75 美元。

1945 年 5 月,顶为 30.25 美元。

1945 年 8 月,底为 22.75 美元。

1946 年 4 月,顶为 34 美元,10 月,底为 18.25 美元。

1947 年 10 月,顶为 40.5 美元。这是该股至当时的历史最高价位。这个价位远高于 1946 年的顶部,该股应该是处于强势。

1948 年 2 月,底为 31.5 美元。仍然处在 1945 年 5 月的底部价位之上。

1948 年 6 月,顶为 43.5 美元。比 1947 年 10 月的顶高 3 美元,创出了新高。

1948 年 9 日,底为 30.5 美元,在与 1945 年 5 月相同的底部价位上获得了支撑,而且比 1948 年 2 月的底部价位低 1 美元。

1949 年 3 月,顶为 40 美元。正好收于 1947 年的顶部之下。

1949 年 6 月,底为 31.5 美元。这与 1948 年 2 月的价位相同,比 1948 年 11 月的底部高出 1 美元。这只股票如果能够站在 30.5 美元之上,就可以继续上扬;如果突破了 36.5 美元就表明它更加强势;如果任何时候它报收在 40.5 美元之上就意味着还可能继续上涨至 43 美元或 43.5 美元以上。建议购买这样的股票,同时要下止损单降低风险。当趋势反转向上时,购买这只股票可能会带来丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十二章　股市的看跌期权、看涨期权、认股权与权证

许多人并不理解什么是看跌期权(Puts),什么是看涨期权(Calls),也不知道如何买进和卖出期权。看涨期权是以30天、60天、90天或180天为期限,以某个固定价格买入某只股票的权利。根据股票的价格和市场情况,你将支付140美元~250美元作为期权费(Premium)。你在看涨期权上损失的最大限度是你支付的期权费用,有效期从你买进的那天起至期权到期日为止。例如,假定你买入了1手"美国钢铁"(United States Steel)执行价格为22美元的6个月看涨期权,并支付了140美元的期权费。在6个月内,无论"美国钢铁"下跌多少,你最多只会损失140美元的期权费。但另外,一旦"美国钢铁"上涨至30美元的价位,你都可以按此价格卖出这手股票。净盈利为800美元减去期权费和佣金。

如果你持有一手"美国钢铁"的看涨期权且已经获利(假定该只股票从22美元涨到了26美元),但是你认为它不可能再涨了,那么还可以有另一种运作方式。你可以做空50股,这样可以在收回本钱的同时略有盈利。而如果该股继续上扬,你可以用手中的50股多头仓位赚钱。另外,假定"美国钢铁"跌到了每股23美元,而你判断这个价位已够低了,所以回补50股空头仓位,到此每股就赚了3美元。然而这只股票开始上涨,并在期权到期前涨到了每股30美元或更高的价位,这样你仍然可以获得整个一手股票带来的全部利润。

购买看跌期权或看涨期权的另一个目的是避免投资损失。假定你做了"美国钢铁"股票的多头,而该股票售价大约是每股22美元。你预期在今后几个月内这只股票会跌至每股16美元或15美元,因此要设法避免损失。这时你就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以购买看跌期权，并支付 140 美元的期权费。在此期间，“美国钢铁”跌到了每股 16 美元，如果你以这个价格进行交割的话在多头仓位上的损失仅仅是期权费用。你还可以在交割空头的同时买进这只股票，这样就仍然可以做多头，但成本费用却降低了。

## 看跌期权

看跌期权是指在期权合约的有效期内，你随时可以固定价格交割或卖出 100 股或更多股票的权利。期权的有效期一般为 30 天、60 天、90 天或 6 个月。假定“克莱斯勒”(Chrysler) 目前每股售价 50 美元，而你看跌这只股票，就可以买入执行价格为 50 美元的看跌期权，有效期为 6 个月。你可能要为此而支付 187.50 美元或 200.00 美元的期权费。这笔期权费也可能要全赔进去，但这是你损失的上限。假定在这 6 个月内的某个时刻“克莱斯勒”跌到了每股 40 美元，你就可以在此时买进这只股票，然后按 50 美元的执行价格交割，你所得到的利润是 10 个点减去期权费及佣金。如果你相中了“克莱斯勒”，而这只股票现在跌到了每股 45 美元，你判断这个价位已经够低，那么你还可以逆向买进 50 股。这样，即使股份继续下跌你仍然可以靠剩下的 50 股赚钱。但如果股价调头上扬，而且超过了 50 美元，你可以用买进的 50 股获得每股 5 个点的利润。这就是所谓看跌期权或看涨期权的抵补交易 (Trade Against Put and Call)。

当你买入看跌期权或看涨期权时，先要到某个股票交易所办理登记认可手续，并由这家交易所提供担保。无论股票价格往后如何变化，你都是以看跌期权或看涨期权的执行价格进行交割。如果不买入期权就无需缴纳任何保证金，在买入期权后则需将相应额度的保证金抵押在交易所，至股票交割时保证金也会按比例退还给你。任何一个经纪人都会向你提供买入看跌期权或看涨期权所需的相关信息，还会告诉你根据看跌期权或看涨期权交割或接受交割时的具体情况所需缴纳的保证金额度。看跌期权或看涨期权是通过纽约的看跌期权或看涨期权经纪人进行交易的。在 30 天至 6 个月内的任何一天，通常你都可以提前获得几乎任何活跃股的报价。我个人的观点是看跌期权或看涨期权是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一种有利可图、比较安全的方式。这种炒股方式风险小，而且有损失的最高限额，而一旦你交易的股票涨跌趋势与预测相同，得到的利益却没有限额。

## 认股权和权证

许多人并不了解认股权（Right）和权证（Warrant），也不知道如何利用这种方式进行炒股。你可以花非常少的钱买进有效期很长的权证。某些种类现在发行的权证的有效期可以保持到 1955 年。

权证是一种证券，持有人有权在一段固定的时间内买入某公司一定数量的股票或该股票的看涨期权。除了有效期更长以外，它与股票的看涨期权作用相同。

凡是在纽约证券交易所注册的经纪人都可以为你提供权证交易的咨询，也可以代理权证交易的买卖。在萧条时期股票的价位很低，权证的价格同样也很低，此时买进权证很划算。在牛市的末期，股票的价位高涨，你可以凭萧条时低价买进的权证，以低价买进股票后高价售出。

希望增加股本的公司通过发行权证，不仅起到了调整控股比例，使之趋于合理的作用，而且一般来说它还是投资者的一种交易方式，这种方式以经营者同意的价格进行交易，具有在一段时间内额外加了一道保险的特点。

权证的有效期通常较长，因此投资者和股民们实际上将其当作股票看涨期权来进行买卖，这类金融工具有其内在的高杠杆优势。

这种杠杆特征使权证交易成为一种投机手段，它们的近几年价格波动幅度超过了普通股。如果考察价格波动幅度的百分比，这点就更为明显了。

再者，假设股价的总水平在上扬，而投资者又不想将资金过多的套牢，权证对于这些在不确定的时候进行投资，又想占有有利投资位置的人非常有用。实际上，这些权证投资者是在买入服票的看涨期权，并为这种特权而支付一笔期权费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 低风险与高利润

无论买进哪只股票的权证,(假设该股票下跌)你损失的上限不过是购买权证所花的钱。如果该股票上涨,则权证的价格也跟着上涨,只要把权证卖掉就可以赚钱,而不必按权证给予的权力去进行股票的买卖交易。

下面是一些通过买进权证获利的例子。

## 三角洲公司

三角洲公司(Tri - Continental Corporation)是一家普通的信托投资管理公司,该公司股票总是表现得十分活跃。1941 年和 1942 年,其权证价格每份仅为 3.2 美分。而在 1936 年,其售价曾高达 5.375 美元。如果你在 1941 年或 1942 年投资 1000 美元买进这只权证,则拥有 32,000 份权证。如果你在 1946 年以每份权证 5 美元的价格将它们全部卖掉,则价值 160,000.00 美元,也就是在 4 年内以 1000 美元为本赚了 159,000 美元,当然还要再扣除为数不多的佣金。

## 梅里特—查普曼与斯科特公司

梅里特—查普曼与斯科特公司(Merritt - Chapman and Scott)是美国规模最大的建筑承包商之一,还承接国外的建筑工程项目。它的普通股交易十分活跃,每年还派发每股 1.60 美元的红利。

在 1938 年、1939 年、1940 年、1941 年、1942 年和 1943 年,其股票权证曾跌至每份 0.25 美元和 0.375 美元。而到了 1946 年,其权证却卖到了 12.5 美元。当这个权证卖 0.25 美元的时候,你投资 1000 美元就可以买到 40,000 份权证。如果你在 1946 年以 12 美元的价格卖出,它们将价值 48,000 美元,也就是用 1000 美元的投资获得了 47,000 美元的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 大力神公司

大力神公司(Atlas Corporation)是一家从事投资、信托和控股的公司。

在1941年和1942年,其股票权证仅售每份0.25美元,或25美分。而到了1946年,其售价则高达每份13.625美元。1942年在0.25美元的价位上投入1000美元就可以买到4000份权证。到了1946年年初,这些权证售价达13美元一份,总值为52,000美元,也就是1000美元的投资赚了51,000美元的利润。

上述事例并非特意挑选而出的特例。其他不同类型的股票权证也同样具有巨大的盈利机遇。

下面我们列出了一份清单,列出的都是在纽约股票交易所和纽约场外交易所中交易活跃的权证和认股权。截止日期大约为6月30日。

纽约股票交易所和纽约场外交易所中交易活跃的权证

| 有价证券 | 股票与权证的可比价格 | 时下价格(美元) | |
|---|---|---|---|
| | 年度 | 价格变动区间(美元) | |
| 百瑞尔(A. C. F. Brill)公司 | 1944~1949年 | | |
| 股票 | | 19~2 | 2 |
| 权证(1950年1月1日每份12.5美元;1955年1月1日每份15美元) | | 11.25~0.75 | 0.75 |
| 美国与海外动力公司 | 1929~1949年 | | |
| 股票 | | 199.25~0.25 | 1.63 |
| 权证(任何时候都是每份25美元) | | 174~0.03 | |
| 大力神公司 | 1936~1949年 | | |
| 股票 | | 34.38~5.75 | 20 |
| 权证(任何时候都是每份25美元) | | 13.63~0.25 | 4.38 |
| 科罗拉多燃料与钢铁公司 | 1936~1949年 | | |
| 股票 | | 25.88~4.25 | 12.5 |
| 权证(1950年2月1日每份17.5美元) | | 12.25~0.25 | 0.88 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 有价证券 | 股票与权证的可比价格 | 时下价格（美元） | |
|---|---|---|---|
| 联邦与南方公司 | 1930～1949 年 | | |
| 股票 | | 20.25～0.13 | 3.5 |
| 权证（任何时候都是每份 30 美元） | | 6.25～0.005 | 0.06 |
| 电力与照明公司 | 1926～1949 年 | | |
| 股票 | | 103.25～0.63 | 24.75 |
| 权证（任何时候都是每份 25 美元） | | 78.12～1.06 | 8.25 |
| 哈斯曼与莱戈尼尔公司 | 1945～1949 年 | | |
| 股票（1947 年 7 月一分为二） | | 18.25～9 | 10.25 |
| 权证（1950 年 5 月 15 日每份 8.45 美元） | | 14.75～3.25 | 4 |
| 梅里特－查普曼与斯科特公司 | 1936～1949 年 | | |
| 股票 | | 27.75～1.25 | 18.12 |
| 权证（任何时候都是每份 28.99 美元） | | 12.5～0.25 | 4.5～5.5 |
| 尼亚加拉哈得逊公司 | 1937～1949 年 | | |
| 股票 | | 16.88～0.88 | 9.5 |
| 权证（任何时候都是每份 42.86 美元） | | 3.38～1.03 | 0.19 |
| 三角洲公司 | 1930～1949 年 | | |
| 股票 | | 20.25～0.63 | 6.25 |
| 权证（任何时候都是 1.27 份 17.76 美元） | | 9～0.03 | 2.12 |
| 美国联合公司 | 1930～1949 年 | | |
| 股票 | | 52～3.06 | 3 |
| 权证（任何时候都是每份 27.50 美元） | | 30.88～0.005 | 0.12 |
| 沃德自行车公司 | 1945～1949 年 | | |
| 股票 | | 19.88～8.75 | 12 |
| 权证（1951 年 4 月 1 日每份 12.5 美元；1955 年 4 月 1 日每份 15 美元） | | 9.12～2.75 | 2.75 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十三章　新发现与新发明

纵观人类历史,每一次萧条过后,总会出现某种刺激经济发展和社会进步的新发现或新发明,进而产生另一次繁荣时期。富尔顿(Fulton)发明的蒸汽机与惠特尼(Whitney)发明的轧棉机启动了人类发展的新纪元。

1849年加利福尼亚发现金矿引发了一轮开发浪潮,到处一派繁荣景象。从那时起,随着铁路的延伸,通往美国中、西部地区的大门打开了,这种新的运输方式带来了社会的巨大进步。

圣经上说,旧的事物必然逝去,新的事物将取而代之。运河上的船只及公共四轮马车逐渐消失了,让位于一种更快捷的运输方式——铁路。此后各种新发现与新发明相续诞生,还出现了新的炼钢工艺。美国实现了工业化,取得了巨大的社会进步。20世纪初,汽车的发明与汽车工业的发展使运输方式产生了革命性的变化,引发了另一轮给成千上万人带来就业机会的繁荣浪潮。然后又出现了一波化学上的发现与发明浪潮,人造纤维与其他相续诞生的化工产品增进了社会的进步与繁荣。通常,当我们陷入萧条的深渊而难以摆脱困境之时,某种新发现或新发明总能使经济复活并产生又一波发展高潮。

莱特兄弟发明了飞机,它使运输速度获得了前所未有的提高,启动了另一轮发展的浪潮,导致了快速运输的大量增加。这种运输方式上前无古人的伟大发明使世界各地更紧密地联系在一起,使世界各地的人们能够为了和平和经济发展而团结起来。飞机的出现能否促进未来更大的繁荣尚未可知,但它在运输业各领域的作用正逐日增强,且发展潜力无限。目前飞机的使用还困扰于一个难题,就是航空燃油的价格过高,占飞机载荷的比例过大。这个问题无疑会得到解决。当飞机的燃油载荷下降后,有效载荷就得到了增加。航空无论是用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



快递还是用于客运和货运，都将成为世上最廉价、最快捷的运输方式。航空运输的发展将促使经济方式产生彻底的变化，带来又一波的发展浪潮。

## 核能

1945 年，美国利用原子弹赢得了战争，这些核弹是美国研制出来的。原子弹一方面给日本造成了巨大的破坏，使无数生灵涂炭；另一方面它也缩短了这场战争，拯救了成千上万由于战争拖延而可能失去的生命。这种能量开发利用的巨大潜力可能超越了普通人的理解。原子能的出现可能正好解决了航空业发展所面临的最大难题。核能可以作为驱动飞机的廉价能源，同时大大减轻了飞机负载的燃料重量，使现在的汽油载荷变为有效负载，这不仅可以提高飞机的航速，还可以增加载客与载货量。核燃料体积小但能量巨大，使用核能作动力的飞机可以将更大的空间用于载客和载货。核能技术一旦完善，完全可能比人类所发明的其他任何燃料都廉价。这将使航空运输业产生革命性的变化，并有助于带来更大的繁荣。不仅是核能，太阳能和风能在未来都可能成为廉价的能源，使制造业的各领域都产生翻天覆地的变化。其结果是产品的成本下降，消费者得以从中受益。花同样的钱可以获得更多的商品，这样就增强了消费者的购买能力。众所周知，当商品的成本降低时，消费就会增加。当价格在承受范围内时，我们总是尽量满足自己的购物欲望。核能是未来廉价能源的重中之重，这项新发现给人类带来了无限的福祉。至于具体有哪些，你去尽情地发掘自己的想象力吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十四章　曾经著名的大炒家

笔者在此对1893年至1896年的大恐慌进行简短的回顾，在南方当时每磅棉花仅售3美分。大恐慌席卷全国，人们认为当时是美国历史上最凄惨的时期之一。小麦和其他商品的价格也很低，我至今仍记得当时报纸上报道了囤积粮食进行投机的事件，而我是头一次碰到这个单词。芝加哥的莱特(Lighter)通过囤积小麦而哄抬粮价，他把小麦的价格从每蒲式耳1.00美元抬到了1.85美元。这桩买卖使他发了大财，但最终还是走向破产的结局。研究著名的大炒家从发家到破产的历史，我们更关注其缘由，虽然年代久远，但我们依然能够从中吸取宝贵的教训。在莱特事件中，对市场变化缺乏洞悉导致了他的失败。他认为不可能有足够量的小麦涌入芝加哥市场，进而压低小麦的价格。但是阿默(Armour)的反应出乎莱特的预料，他用快运列车运进小麦。莱特囤积居奇的计划被破坏了，最终破产。人非神仙岂能预知未来，但这种未曾预料的事件足以使他把挣来的钱又如数赔出，或破一大笔财。因此，必须从他人的错误中吸取教训，避免重蹈覆辙。大多数炒家赔本的真正原因是利令智昏，过于贪婪金钱带来的力量，妄图通过囤积居奇获取暴利。囤积居奇引起物价高涨，使消费者深受其害，其结果是几乎所有这种投机商都落得了同样的下场。他们以害人始而害己终，逃不过破产的宿命。

1903年至1904年，当萨利(Sully)在棉花市场搏杀的时候，我也进入了这个市场。萨利通过买进棉花在很短的时间内就赚到了数百万美元。但他犯了一个所有大炒家都犯的错误，那就是被成功冲昏了头脑，过高估计了自己的力量。他开始拉抬棉花的价格，但结果是萨利宣告破产，受到了彻底的清算。

西奥多·普莱斯(Theodore H. Price)是那个时代的另一位棉花大炒家，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也犯了同样的错误。他同样囤积棉花，同样刚愎自用，认为一切皆在掌控之中，当然最后也同样走上了破产之途。但提起他还是令人肃然起敬，普莱斯东山再起的经历前无古人，他又重新挣回了数百万美元，一文不少地归还了所有欠债。另一个有类似经历的炒家是尤金·斯凯勒斯(Eugene Scales)。他从区区几百美元起家，赚了数百万美元后又陷入破产之中。斯凯勒斯积聚了数百万美元后在棉花市场又陷入破产深渊的原因何在？那是因为他对权力的贪欲以及操纵市场的狂妄所致，而他以往在市场中极端谨慎，因而能够积聚财富。当一个人靠少量的资金起家时往往头脑冷静，操作也小心谨慎。而当他积聚了大笔财富之后，就会头脑发热，在市场上的操作也与以往截然不同。斯凯勒斯是一头犟牛，他的脑子中从未想过可能出现不测，他也从未想过市场会见顶。他不断买入棉花，希望且固执地坚信棉花的价格会涨得更高。最终的结局当然是破产，他在贫困中死去。

杰西·利文摩尔(Jesse Livermore)是那个时代最大的投机商之一，他在股票市场和商品期货市场中赚了数百万美元。他破产过好几次，每次都受到了彻底的清算。而且有几次他在破产清算后还继续还债。利文摩尔是个正直的人，即使破产法庭免除了他的债务责任，他依然坚持有债必还的信念。我第一次见到利文摩尔是在1908年，并在1913年再次见过他。当时他正经营着默里·米切尔公司。这家公司后来倒闭了，我因此而赔光了老本。1917年，当利文摩尔杀回来并赚到一大笔钱后，他不仅归还了我在默里·米切尔公司破产中失去的那部分钱，而且补偿了所有人在这次破产中损失的钱财。这件事表现了他高尚的人格，而且出于钦佩利文摩尔的正直和诚实，当1934年他再次破产时，我曾资助过他，并说服他人集资助他渡过难关。利文摩尔挺过来了，并且又开始发财。但是利文摩尔的弱点之一是他除了学习如何赚钱以外，别的什么都不学。他从不学习理财知识。他贪心，渴望权力，所以当他手握巨款后就进行冒险投机。他试图让市场跟着他的意愿走，而不是耐心地等待市场的自然变化所带来的机会。利文摩尔在一次又一次发了大财后最终却选择了自尽的归宿，在他撒手人间时实际上已经破产。为什么一个像利文摩尔那样多次赚了数百万美元的人却无法保住财富？因为每次发财后他都萌发了同样的贪心，同样权力欲膨胀，总是想成为能够驾驭市场的伟大人物。他想要支配一切，但没有料到天有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不测风云。人算不如天算,不遂人愿的事情永远都是存在的。他这样做的结果是最后一文不名。

克劳福(E. A. Crawford)博士是另一位著名人物和大炒家,他也是好几次发了大财但又赔得精光。1932年他靠几千美元的本钱东山再起,钞票流入他口袋的速度可能要超过这个市场上的任何其他炒家。据说1933年市场处于高位时,他拥有3千万美元至5千万美元的账面财产。他买进所有的食品期货,深陷国内外股市。1933年7月18日,克劳福博士破产了,所有商品期货市场都突然崩盘导致他彻底失败。为什么像他这样--个家财达数千万美元的人却会破产?原因其实很简单,情况的发展超乎他的算计,竟然有人可以源源不断地拿出谷物和其他商品,凭他的财力竟然无法全部吃下。他算计这些商品的价格将持续直线上涨,竟然忘了价格走势必然会出现的波动。他不断地买进,直至灾难降临的那一天才被迫平仓。在买进时,他已将"谨慎"二字抛到了九霄云外,完全忘掉了当他用微薄的资本起家时所遵循的规则。而违背投资规则只会导致失败。他像所有炒家一样,犯了过度交易的大忌。这是所有进行投机交易的炒家最易犯的错误,而且将"谨慎"二字抛于脑后,不考虑是否会出现意外。最近出现的一个大炒家是新奥尔良的乔丹(Jordan),但他还称不上史上最大的炒家。据报道他在1946年前以300美元的本钱投身市场,通过在棉花市场上打拼而积聚了巨额的财富。乔丹与其他大炒家殊途同归,他同样也破产了。他破产的原因又是什么呢?他相信棉花的价格会不断上涨。他只进不出,绝不见好就收,也不及时回笼资金。我听说乔丹曾对人谈及棉花会涨到内战时每磅1.89美元的高价 。他显然是忘记了,或者根本就不懂供求关系遵循的规律。他不停地买进,直至花光老本。众人都追随他进行炒作,所有的人都在买进棉花。最后,当要抛出棉花的时刻到来时却没有了买家,所有人都成了卖家。1946年10月9日,10月份的棉花合约从3928美元的高点开始滑落,至1946年11月7日,在不到一个月的时间内就跌到了2310美元。不但乔丹赔得精光,他的跟风者也损失惨重,即使美国政府出面也无法阻止棉花市场的下跌之势。美国政府、证券交易机构和其他炒家被迫请出了安德森(Anderson)和克莱顿(C1ayton),让他们承接乔丹及其跟风者手中的棉花合约,使市场免遭崩溃的局面。就像其他大炒家一样,乔丹也没有研究过市场,不知道棉花的价格涨到多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少就异常了。如果他能仔细研究一下以往战时的棉花价格，尤其是第二次世界大战时棉花的价格他就会知道，每磅43美分，7月份的期权4375点，这不是一个正常的价位。再者，如果他回顾一下1923年的棉价，本可以发现棉花曾经于11月30日在37.5美分的价位上见顶，并能从这些记录中了解到每磅37.5美分至39美分不是正常价位，这种情况只会出现在战时，在这种特殊局面下生成的价格往往都是畸形的。如果他认真考虑过这些事实，本可以买出棉花的多头合约，及时保住盈利，还可以通过做空头再大赚一笔。如果他懂得市场的规则和基本原理，本应该知道在最后几周棉花价格上涨乏力说明有人正在无限量地做空，而且他也可以在还能够脱身的时候开始放空。但一厢情愿的等待无疑是市场中的头号敌人，使他坚持持仓直至大祸临头。他之所以同其他所有炒家一样落入深渊，是因为出现了未曾预料到的事情，某人抛出的棉花量远超他的购买能力。公众的跟风热也起到了落井下石的作用，无数人追随他进行炒作。当他想退出棉花市场的时候，所有的人也都开始抛售棉花。

不论是作为一个普通人、一个投资者还是作为一个投机商或交易人，他们可以从那些曾富甲一方，家财百万然后又输个精光的大炒家们的经历中获取到什么样的教训呢？教训是应该了解这些炒家输钱的原因是什么，他们违背了哪些市场规则，因而自己可以不再重蹈覆辙。这样就不但可以赚到钱，还可以保住钱。至关重要的是不要过度交易，这一点必须铭记心头。其次，要学会使用止蚀单，一份能够自动触发的止蚀单不但可以保住本钱，还可以保住盈利。要根据市场的运行数据进行操作，绝不能凭主观愿望行事和被恐惧心理左右，这些是入市者的大忌。如果一个人仅凭主观愿望买进和持仓，最终他只会在感到最恐惧的时候才抛出，而那时已经太晚了。

客观事物并不总遂我们的心愿，但必须面对事实，任何想在股票和商品期货交易中取得成功的人都绝不能靠主观愿望行事。必须牢记市场变化的趋势，当趋势改变时也要随之而变。要想获得成功，就必须学习从以往的市场中总结出来的规则，并应用到未来的市场操作中。

以上我们简要回顾了那些历史上著名大炒家们的经历，他们曾赚了大钱，然后又赔个精光。但凡事都有例外，并非所有的大炒家经历都是如此。有些人不仅赚到了钱，而且还保住了钱，他们的要诀是按市场规则行事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那些既赚了钱又保住了钱的大炒家中都有哪些人呢？伯纳德·巴鲁克(Bernard Baruch)就是其中一员。他现在是个退休的老人,但仍拥有数百万美元的家产,这之中的绝大部分是他从股票市场的投资和投机中赚来的。本·史密斯(Ben Smith)是近几年中爆发的另一位炒家,他赚了钱也保住了钱。伯特·卡斯特里斯(Bert Castles)是另一位大炒家,他同样也赚了钱且保住了钱,而且直到离开人世他都不曾失去这些钱财。卡斯特里斯是怎么做到这一点的?他在买入股票时,总要在距买入或卖出价位5点处设置止损单。如果他判断失误,他的损失有限;如果他判断正确,就能使账面利润不断增加,直到他有确切的理由将这些利润变现。

成功的投资者们都制定有确定的计划和规则,并严格执行。如果你期待成功,首先必须学习正确的规则,然后在股市中遵从这些规则。

我还可以点出更多投资和炒作者的名字,他们不仅成功地赚了大钱,而且保住了这些钱财。他们与那些赚了大钱然后输个精光的投机者们相比,其遵循的市场操作规则有何不同?这些明智的炒家、投机商或投资者(你愿意怎样称呼他们都行),他们是些遵循一定市场规则的人。他们学会了如何研判股票或商品的趋势,并在正确的时候买进。他们懂得适可而止,知道何时该出手获利。他们了解天有不测风云,从不过度交易。而且他们会在人人都在买进的时候卖出,在别人都在忙于卖出的时候买进。这不是一般人通过自己的判断和猜测所能作出的决断。他们必须严格遵循公式化的规则;必须在各种消息中仔细筛选,去伪存真;必须在市场中时刻谨慎且永不过度交易。这就是他们取得成功而没有破产的秘诀。任何入市交易的人都应记住,每下一笔单都可能出现差错。那么怎样才能修正错误呢?设置止蚀单可以减少损失。进入市场进行投机交易前必须了解需要冒的风险及一笔交易中最多可能赔多少。如果不知道这些基本的规则,那么迟早会因为意外事件的出现而破产。

描绘致富之路为一条铺满鲜花的轻松旅途并不是我撰写本书的目的。我在华尔街经历了45年,切身感到致富没有捷径可走。我写本书的目的是阐述实情,并告诉你可行的规则。如果你肯投入时间学习这些规则,耐心等待机会,并在恰当的时刻果断进行交易,那么你就能够取得成功。在生活中我们都懂得一分耕耘一分收获,种瓜得瓜,种豆得豆的道理。有些人为获取知识而不惜投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入时间和金钱,本着学无止境的精神持之以恒地坚持学习,永不自满自傲,只有这样的人才能在投机或投资中获得成功。我在本书中就是本着实话实说的宗旨,将我在股票和期货市场45年的经验传授给读者,指出你易犯的错误,使你在股市中免遭灾难。

投机可以有利可图。如果你遵守本书中的规则,时刻想到天有不测风云并为此作好准备,那么你就可以在股市和期货市场中迎风斗浪,并从中获取丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十五章　被出清的股票

当道琼斯30种工业股票平均价格指数从1946年的顶部仅下跌了25%的时候，许多个股却从1945年和1946年创纪录的顶部下跌了75%～90%。股票市场提前6个月或更长的时间就陷入了行业性的下跌之中。在整个行业都不景气的情况下还会有一些股票保持上行态势吗？答案是肯定的。过去就出现过这种情况，今后也还会有。

## 航空板块

这个板块的股票被出清的情况要超过几乎其他任何一个板块。航空业是一个新兴产业。既然这个产业充满希望，那么这个板块的股票必将上涨，而且早晚会出现暴涨之势。航空板块的股票将成为股市未来的领涨股之一。

下面列出的是航空板块各股近年来的峰顶和谷底价位表：(股价单位：美元)

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 美国航空(AmericanAirlines) | 1945年 | 顶=95.5 | 1948年 | 底=6 |
| 贝尔飞机(Bell Aircraft) | 1946年 | 顶=35.5 | 1948年 | 底=10.75 |
| 奔迪克斯航空(Bendix Aviation) | 1945年 | 顶=63 | 1949年 | 底=26 |
| 布兰尼夫航空(Braniff Airlines) | 1945年 | 顶=37.5 | 1949年 | 底=6 |
| 东方航空(Eastern Airlines) | 1945年 | 顶=134 | 1948年 | 底=13 |
| (1946年拆股后顶部价位为31.5美元) | | | | |
| 国家航空(National Airlines) | 1945年 | 顶=41.75 | 1938年 | 底=4 |
| 西北航空(Northwest Airlines) | 1945年 | 顶=63.75 | 1949年 | 底=7 |
| 泛美航空(Pan American American World Airways) | 1946年 | 顶=29 | 1948年 | 底=8 |
| 环球航空(Trans－World Airways) | 1945年 | 顶=79 | 1948年 | 底=9.5 |
| 联合航空(United Airlines) | 1945年 | 顶=62.5 | 1948年 | 底=9.5 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其中最具潜力的可购股票有东方航空、泛美航空和联合航空。

## 已经被出清的各类股票

下表列出了已经降到深谷并有可能在下一个牛市上涨的股票：(股价单位：美元)

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 吉贝尔兄弟(Gimbel Bros) | 1946 年 | 顶 = 73.75 | 1949 年 | 底 = 12 |
| 洛克希德(Lockheed) | 1946 年 | 顶 = 45.5 | 1947 年 | 底 = 10.5 |
| | | | 1949 年 | 底 = 16.5 |
| 马丁 G. L. (Martin, G. L.) | 1946 年 | 顶 = 47.75 | 1949 年 | 底 = 7 |
| 蒙哥马利・沃德(Montgomery Ward) | 1946 年 | 顶 = 104 | 1949 年 | 底 = 47.5 |
| 纯牌石油(Pure Oil) | 1948 年 | 顶 = 42 | 1949 年 | 底 = 24.625 |
| 费利科无线电(Philco Radio) | 1948 年 | 顶 = 46.5 | 1949 年 | 底 = 25.25 |
| 新泽西标准石油(Standard Oil of New Jersey) | 1948 年 | 顶 = 93 | 1949 年 | 底 = 60.5 |
| 斯伯瑞(Sperry) | 1946 年 | 顶 = 40.5 | 1947 年 | 底 = 17 |
| 美国橡胶(U. S Rubber) | 1946 年 | 顶 = 80.5 | 1949 年 | 底 = 33 |
| 通用汽车(General Motors) | 1946 年 | 顶 = 80.5 | 1946 年 | 底 = 47.5 |
| | 1947 年 | 顶 = 65.75 | 1948 年 | 底 = 15.5 |
| | 1948 年 | 顶 = 66 | 1949 年 | 底 = 51.875 |

(1943 年，指数到达底部 48.75 点。自那以后，指数的底部逐渐上移，显现市场支撑良好。除了通用汽车股跌破 51.875 点并收于这个价位之下以外，市场处在一个将继续上行的位置上。1947 年和 1948 年指数达到了双顶，如果通用汽车股能够收于 66 点之上，就预示着这只股票还将大幅上升。)

## 特种股票

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 艾德蒙股份有限公司(Admiral Corporation) | 1945 年 | 顶 = 22.5 | 1947 年 | 底 = 6 |
| | 1948 年 | 顶 = 22.625 | 1948 年 | 底 = 7 |
| | 1949 年 | 顶 = 20.25 | 1949 年 | 底 = 14.75 |

(这家公司运营良好，盈利颇丰。这家公司的股票在 1949 年 6 月的下跌过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



程中获得了很好的支撑,并显示了进一步上升的潜力。如果牛市将现的话这种潜力会大大释放出来。)

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 哥伦比亚影片(Columbia Pictures) | 1945年 | 顶=45.5 | 1948年 | 底=7.5 |
| 联合-伏尔提(Consolidated Vultee) | 1946年 | 顶=37 | 1948年 | 底=7.75 |
| 哥伦比亚天然气(Columbia Gas)自1942年以来每年都不断向高位筑底并将进一步走高。 | | | | |
| 电气债券 Electric Bond & Share | 1946年 | 顶=26.5 | 1947年 | 底=9 |

这只股票现处于强有力的位置。这家公司的现金资产要远远超过上市的股票价值。在1949年年底之前每股就可能有12美元~14美元的现金利益分配。这只股票正在构筑逐步上移的谷底,目前每股价格保持在13.25美元,这相当于从1946年的顶部价位下跌了50%,因此这是一个绝对安全,只赚不赔的买入点。当这只股票上涨到16美元以上的价位时就会表现得非常强势,并将继续上涨,很可能会涨到25~26美元。

上面所列出的特种股票在下一个牛市到来时很可能会成为市场领涨的先导。请记住,买股票一定要下止损单;如果一只到手的股票经过相当一段时间表现依然不如人意,要当机立断地将之售出,不要因为小有损失而犹豫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第十六章 美国打得起另一场世界大战吗?

第一次世界大战于 1918 年结束时,普遍认为人类从此将拥有了永久的和平。希特勒于 1939 年又挑起了第二次世界大战,而美国也在 1941 年被迫卷入了这场战争。美国大力资助苏联和其他国家反击德国的侵略,希望能够永远地终结战争,憧憬着人类未来的和平与繁荣。

但结果如何呢?“二战”刚刚结束,美国就开始准备另一场世界大战。各种媒体不时在宣传美国早晚要同苏联打一仗。1949 年美国为备战花掉了 150 亿美元~160 亿美元。如果说过去美国为终结战争而参与了两次世界大战,那么现在美国忙于准备的大战能够永远终结战争吗?这是不可能的。除非人类学会了不用战争的手段去化解他们之间的矛盾,否则战争就解决不了这类问题,也不可能带来持久的和平。无论战争中获胜的是哪一方,他们同时也是失败者。战争是破坏性的,它使人类积聚的财富化为乌有。它减少了一个国家的劳动人口,同时将工人们从关乎国计民生的生产食品和其他生活必需品的生产线上拉走。美国现今债务高达 2500 亿美元。美国如何能够打得起另一场世界大战呢?他们要到哪里去凑集这样一大笔战争经费呢?有谁愿意,或者说有谁能够拿的出钱来购买支撑这样一场大战的国债呢?如果我们再卷入另一场世界大战中,毫无疑问美国将全面破产,被彻底毁灭。战争的消耗实在太大。由于美国政府和私人背上了巨额的债务,美国就像患了无法自愈的白内障,无法看清未来的走向。我们需要有远见和头脑的政治家领导美国,在美国创造和平的氛围,为和平而努力。决不能为准备战争而浪费宝贵的财富。

美国 1941 年 12 月投入战争的缘由何在?这是由于我们自由的理念受到威胁,美国自由的制度面临危险。我们以宝贵的财富和生命为代价赢得了这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一场保卫自由之战。我们认为自由得到了捍卫，但能确保自由不再受到威胁吗？我们现在所享有的自由与战前别无二致吗？不，完全不是这样。罗斯福新政尽可能迅速地剥夺了美国人的自由。新政还在继续高谈阔论“保障”。依照这个新政，美国人从襁褓直至坟墓的一生都要由政府来安排；政府提供社保；政府提供医疗保健服务；公民所需的一切政府都包揽了。但美国所需要的，美国公民作为个体所需要的并不是什么“保障”。这种保障无法推动社会进步，它只会滋生不思进取的思想和懒惰之人。国家有危机感才能发奋图强，勇于探索；公民有危机感才会努力工作和不断进取，如此行为又反过来促进了人的进步。政府为公众提供一切所需只会产生一个懒汉之国，导致全面坠落，而且这样的政策也无法完全落实。新政陶醉于夸夸其谈的许诺，向所有人开出了一张张无需交换代价的支票。而拥护这些政策的都是些希望不劳而获，不愿为社会付出之人。美国所需的不再是这些空头支票，而是如何促进生产的发展。要解决美国目前面临的问题只有努力工作和厉行节约，绝不能推行少工作，多花销的政策。如果我们要捍卫这个国家的独立自主，永保我们列祖列父为之奋斗的自由，那么所有美国人都要拥有平等的权利。如果美国士兵在战场拒不服从作战命令，他们将被就地正法。他们在战场上没有罢工的权利。而当战争还在继续之中，当美国的小伙子们还在战场上流血牺牲之时，工会组织却可以继续组织罢工。为什么工会会员就可以比在战场上冲杀的战士们拥有更多的权利？他们没有这样的权利。工会领导人的权利是政客们给的，这些政客背叛了选举他们的选民，侵犯了选民们的权力。为什么工会可以随意发动罢工，随意切断生活必需品的供给，致无数人于饥饿、寒冷之中，使他们饱受各种物质匮乏之苦？工会领袖们希望通过罢工来达到少干活而多拿钱的目的，但这样无法建设一个繁荣昌盛的国家。

法国败于这场大战的原因是什么？是工会与共产主义。法国工人工作热情不高，生产率低下。而德国人不仅乐于工作，而且还有一套强迫工作、提高产出的制度。其结果就是法国战败，而德国赢得了对法之战。是谁给予了工会这种使普通公民吃苦，使资本受损的权利呢？是法律的制定者，而他们是由人民选出的。政客们制定了这些法律来取悦他们认为能够保住他们位置的人。但这公平吗？这是自由吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 战争或和平

既然美国政府口口声声与苏联一战难以避免,并全力以赴进行战争准备,则战争真的就离我们不远了。一旦新政失败,恶化了美国的经济(很可能会出现这种结果),他们预料 1952 年的大选中他们就可能失败,他们也许会因此而挑起战争,然后就能借口不宜临阵换将,恐吓选民投他们一票,使他们得以继续执掌美国政权。而股民们想要了解的是:战争对股价有什么影响。答案只有这场战争爆发时的股市价格能够给出。但依我判断,下一场大战一旦爆发,将意味着股市的大崩盘,甚至可能出现政府将股票与其他财产全部没收的局面。因为以现有的沉重负债状况来分析,政府无法通过发行债券来募集支撑一场大战所需的经费。在这样一种情势下,政府将不得不付诸一切手段来获得这笔战争资金。

无论是美国还是任何其他国家,一旦他们卷入这场世界大战,都无法避免破产的命运。人类文明很可能因此而倒退数百年。让我们大家一起祈祷,将希望留给未来;让我们大家将手中宝贵的一票投给能够让美国避免一场大战的人吧。

## 如何制止战争

在任何国家都可以防止出现战争。人民有权利制止战争,他们手中也掌握着这种能力。如果能够说服法律的制定者们颁布一项法律,禁止政府为发动战争而负债或发行债券,则战争肯定就打不起来。如果政府的财政收入不足以支撑一场战争,而且不允许借债,也就不会有战争。政府没有权利拿人民大众的生命和财产去冒险,以他们的未来为抵押去举债。通过战争无法得到任何东西。美国需要量入而出,收入下降就应该减少政府的财政支出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 政府无法防止萧条的出现

### 大恐慌的到来

推行"新政"的本届政府在1953年期满卸任前就将发生一场大萧条和大恐慌。任何措施都无法阻止这场危机的到来。萧条与恐慌总是随战争而来。第二次世界大战对美国财富的消耗超过了历史上的任何一场战争。美国政府目前的债务总额几乎相当于世界各国政府的债务之和。背负着如此沉重的债务再加上庞大的政府财政支出,萧条和恐慌的出现不可避免。战争什么也不产出,也不会增加任何国家的财富。美国是世界上最大的消费国,也是世界上最大的浪费之国。美国的纳税人将成为世界上最大的牺牲者。圣经云:种瓜得瓜,种豆得豆。此言是也。战争虽然结束了,但"新政"并未停止花钱,实际上还加大了支出。他们撒出了数百亿美元,但换来的将是一场动摇美国根基的恐慌与萧条,并将使美国人民在1952年的大选中用选票将这帮推行"新政"的政客们赶下台来。这场崩溃出现后就什么都于事无补了。如果纳税人能够在现在就组织起来并采取行动,他们有能力阻止这样一场导致财富流失的灾难,否则一切悔之晚矣。如果"新政"继续像现在这样大手大脚的花钱和散财,用不了多长时间政府就会采取没收公民一切财产的措施了。然后,自由之子们就不得不为自由揭竿而起,他们的自由在之前的一场世界大战中失去了。正如威尔·罗杰斯(Will Rogers)所言,美国政府从未失败于一场战争,但也从未赢得过一次协商。

### 引发下一场大萧条或大恐慌的导火索会是什么

可能引发下一场大萧条的原因很多。英国就是由于卷入了两次世界大战而破产。大多数欧洲国家也都陷入了同样的困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日本、中国与印度的金融财政状况也是一片狼藉。如果共产主义者在中国的统治持续下去情况还会更糟。

美国的债务负担过于沉重而且无解脱之方。美国政府花费无度，对美国经济造成的损害已经无法修复。即便美国政府改弦易辙，现在不再胡乱花钱，一场恐慌也必将到来。

外国投资者已经开始在美国市场抛售股票，这种现象已经持续了一段时间了。

美国的投资者们几乎总是在熊市的最后阶段才抛出手中的股票。这将引起大面积的破产之风。今后的环境将更加险恶，各保险公司也不得不出清股票和债券。投资信托机构可能会试图托市，按照一定比例购进股票，但也持续不了很长时间。当市场形势进一步恶化时，他们也会担心自己承受不了，在熊市延续了几年进入最后的阶段后，他们也开始加入抛售股票的行列中。

## 股市今后的趋势

为数众多的经济学家与市场专家都认为一场萧条和恐慌正在逼近。但由于他们不懂得周期循环的规律，他们也就无法准确地预测这场危机爆发的时刻。我在过去三十多年中所使用的周期性循环理论预测到了每次重要的繁荣、萧条或恐慌时刻的出现，我个人认为这个理论能够准确地预测到下一场大恐慌的到来。

华府的“新政”推行者们宣称他们拥有魔法一般的方案可以平抑通货膨胀，防止出现萧条和恐慌。今后几年严峻的考验即将到来，很快就能证明他们是否能够兑现诺言。

运用我的周期性循环理论可以断定战后的经济繁荣期已经在1948年结束了，现在的经济形势正在走下坡路。作为一种规律，经济进入第一波下跌后接着会出现一波反弹，或者是一波中等幅度的上涨。这种表象蒙蔽了大多数人，使他们相信经济繁荣期又要到了。

我对周期性循环理论的研究得出的结论是，1950年下半年至1951年，经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



萧条将更加恶化,1952年恐慌将要真正爆发,政府面对萧条的局面将束手无策。这种局面将导致股票、债券、期货和其他所有金融产品的全线下跌。股价会跌到什么份上取决于下一轮反弹的势头以及最后一轮下跌开始时的价位。以下我粗略地预测一下股市今后可能出现转势的大致日期。

依据以往的循环规律,股价可能将在1949年年底出现上涨,这波上涨会一直持续到1950年。经济形势的变化在股市上的反映一般提前6个月以上。

## 展望1950年

1950年1月3日至7日,股市应该见一次底,趋势然后向上。市场会持续活跃上扬,这种状态一直能延伸到2月。

3月18日至22日,这轮反弹会见一次顶。顶部持续的时间不会太长,结束的时间大约在3月30日至31日,此后趋势将要转变。

4月,这波上扬仍将持续。大约在4月25日至30日这段时间会出现全年的最后一个顶。如果1949年6月见过一次底的话,则意味着此轮上扬已经持续了10个月,一般情况下这正好是一轮短期波动的周期,更可能年内最后一次见顶。这样的推测还有一个理由:从1942年4月的底部开始,这轮行情已经持续了6年,从1946年的顶部算起,至今年5月和6月分别达到了48个月和49个月。这标志着趋势发生变化的可能空前增大。

6月14日至6月21日是一个很重要的时间段,从1948年的底开始过去了正好两年;如果1949年6月14日被证实是一个深底,到现在为止也正好是1整年。注意在6月24日至30日之间可能会出现趋势的重大变化。

7月,即使股市的大势依然向下,本月应该会上扬。熊市中也会出现1次反弹。

7月7日至10日和7月18日至30日,股市在这些时间段内很可能见顶,市场趋势出现反转。

8月,可能出现些许下降,但市场价格变动不大,成交额低迷。

8月5日至10日,14日至18日,23日至27日,这些时间段内可能出现趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势的变化。

9 月,请记住这是一个重要的周年纪念日出现的月份。应该留神在本月月初及 9 月 23 日至 10 月 3 日这段时间内可能出现的趋势变化。这些时间内可能会见 1 次底,然后出现 1 次反弹。如果市场从这些日子开始上扬,则反弹将会一直持续到 11 月 2 日至 4 日,也就是选举日。

11 月 14 日至 21 日,根据周期循环理论可以预测本月的趋势向下,在月底时可能会见 1 次底,随后将开始一轮反弹。

12 月。如果此轮反弹始于 11 月,将会持续到 12 月 15 日至 20 日,在这段日期内大盘将会见顶,然后趋势反转向下。

## 1951 ~ 1953 年的市场预测

1951 年和 1952 年据推测将是经济萧条深重的年份,股市将进入长期的熊市。多种股票的价格将跌到人们想都不曾想到的低位。美国政府面对的难题将层出不穷,这些难题几乎无解。广大民众将不再相信"新政"及"新政"推行者们具有防止恐慌出现的能力。当民众丧失了信心,情况将会迅速恶化。

根据周期循环理论预测,在 1952 年 11 月非常可能选出一位共和党总统,1952 年将是股票市场结束熊市的年份。

1953 年 1 月 20 日,一位新任美国总统将正式入主白宫,如果新总统是位共和党人,则意味着经济将出现回升之势,一轮新的循环即将开始。然而根据周期循环理论推测,经济将呈缓慢回升之势,并一直持续到该年的 4 月或 6 月。然后在夏季和秋季,股市将出现大幅跃升,经济形势将出现强烈回升的势头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

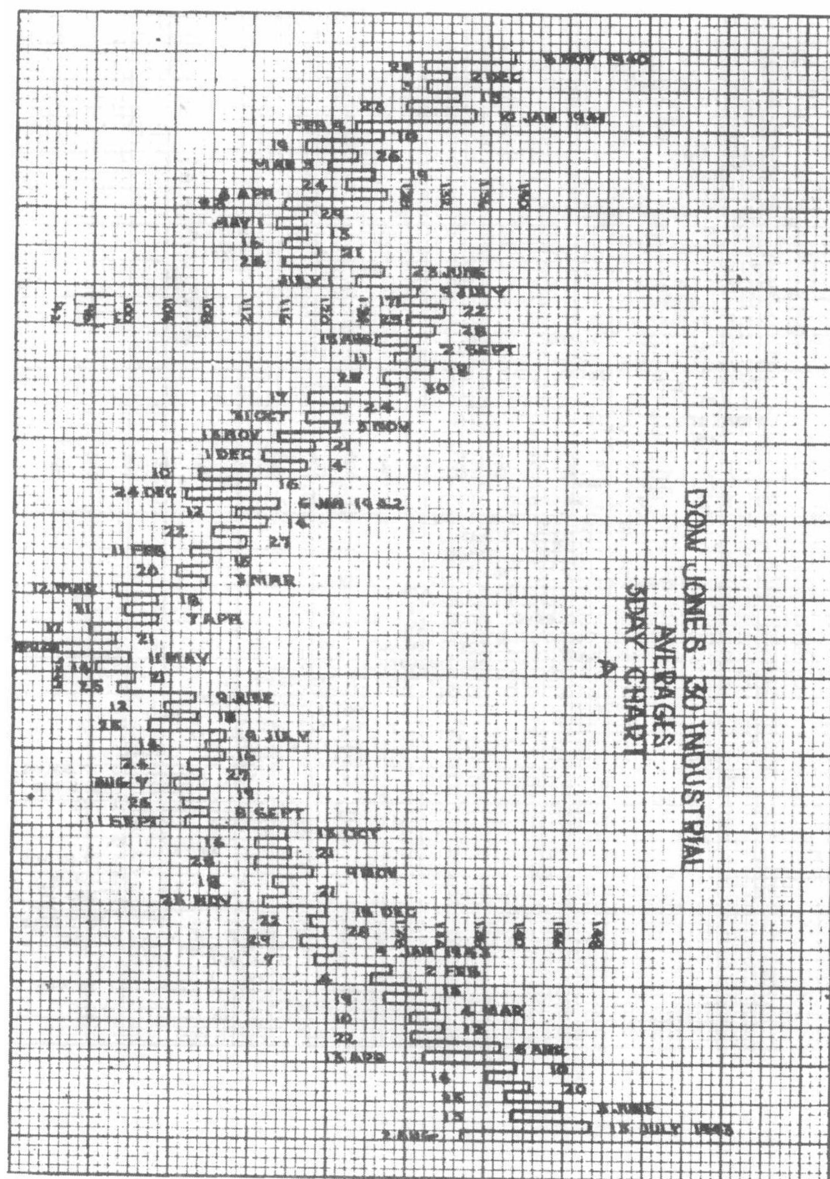
# 结　　论

《华尔街 45 年》一书到此就写完了。实际上我在华尔街的经历可以追溯至 1902 年以前，足有 47 年了。这些年的经历使我明白我最宝贵的财富是时间，而我这笔财富的最佳用途是获取知识，知识远比金钱可贵。

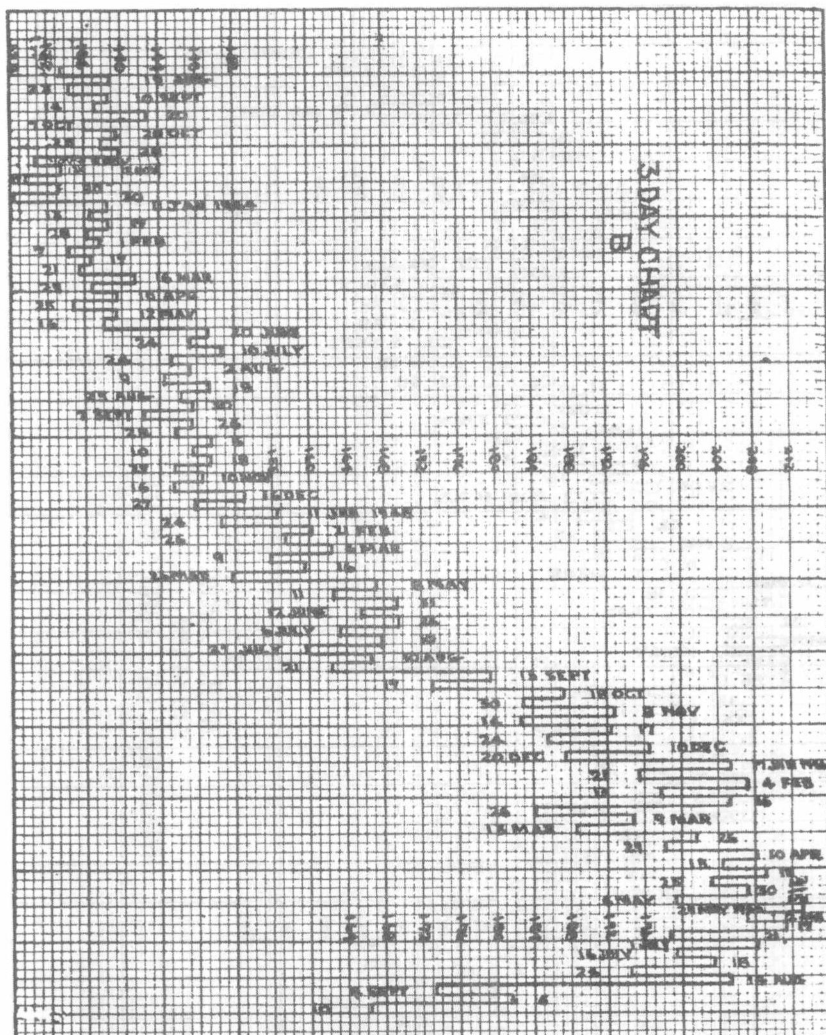
在本书中，我贡献出了我总结出来的一些最重要的规则和以前从未出版的秘密发现，希望读者能够努力学习并运用这些规则。如果这样做了，则投机和投资将不再是一场赌博，而成为一种借以生财的职业活动。

W. D. 江恩
1949 年 7 月 18 日

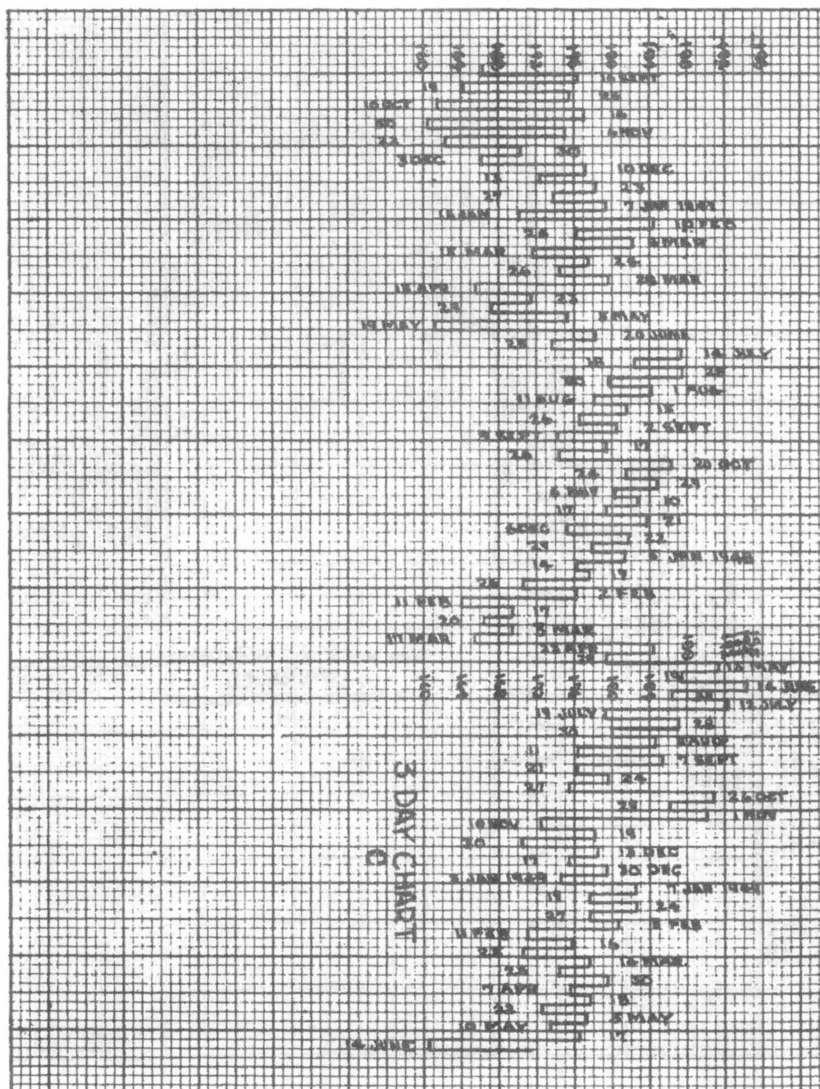
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



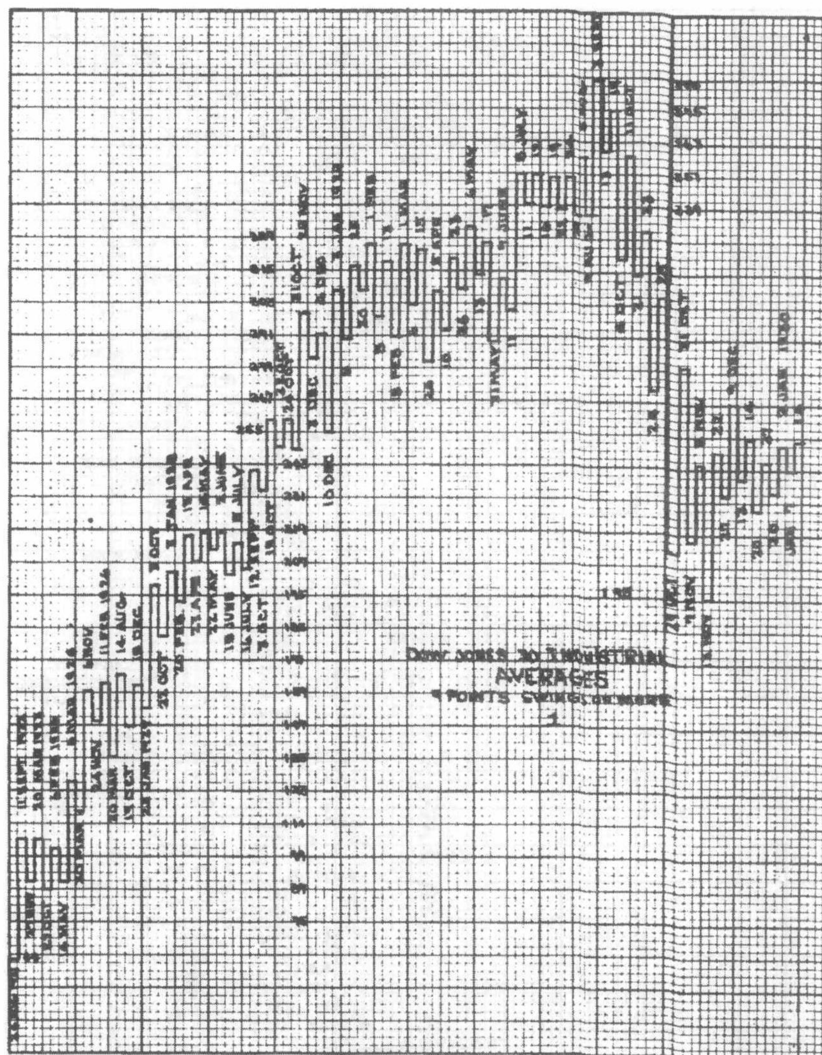
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



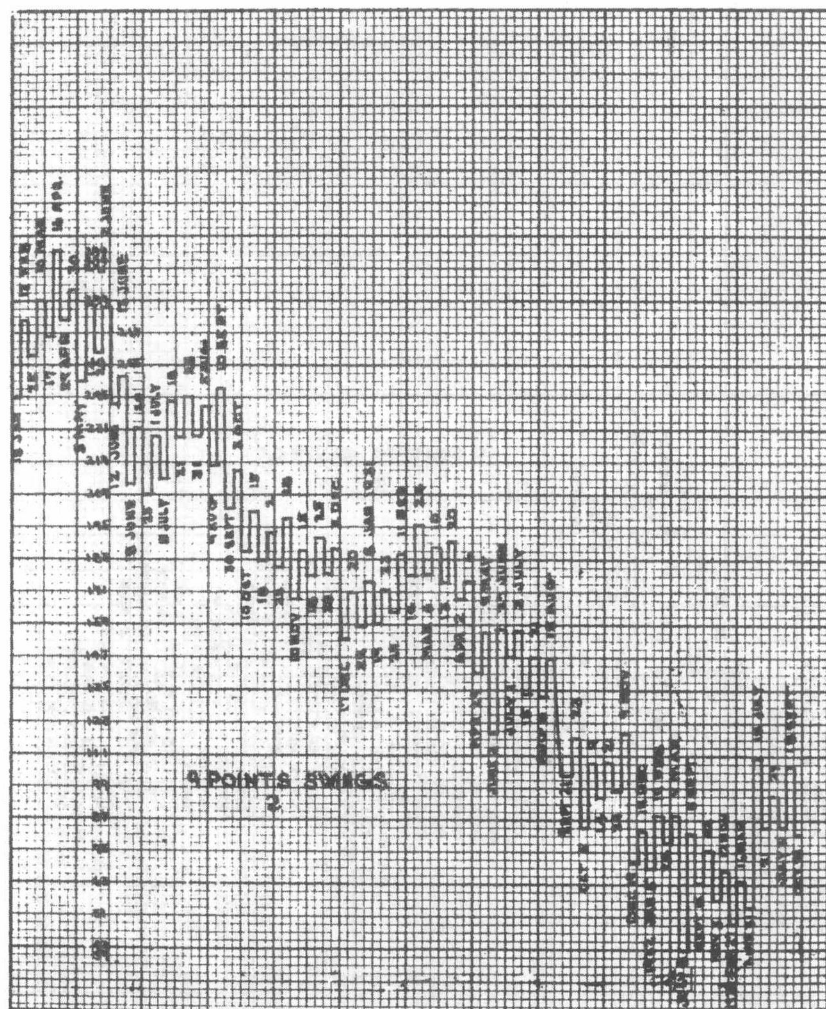
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

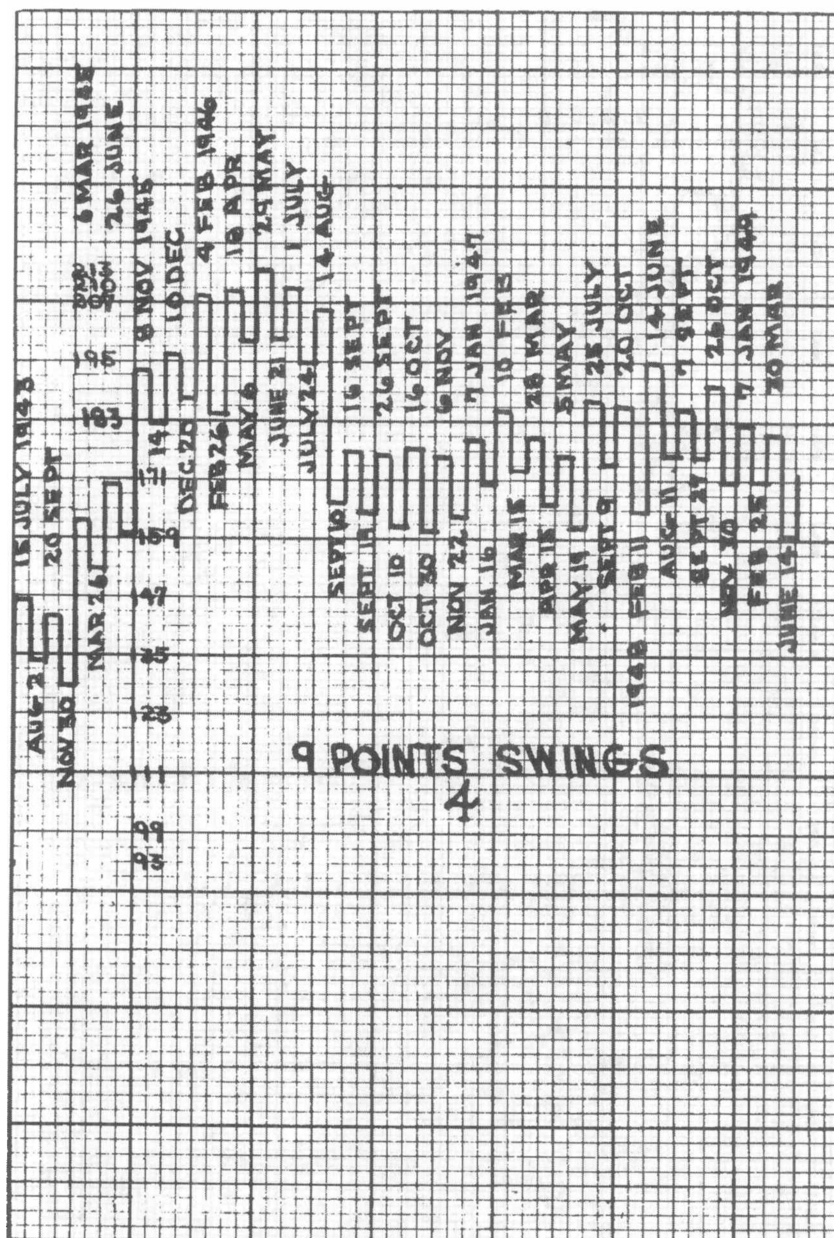


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

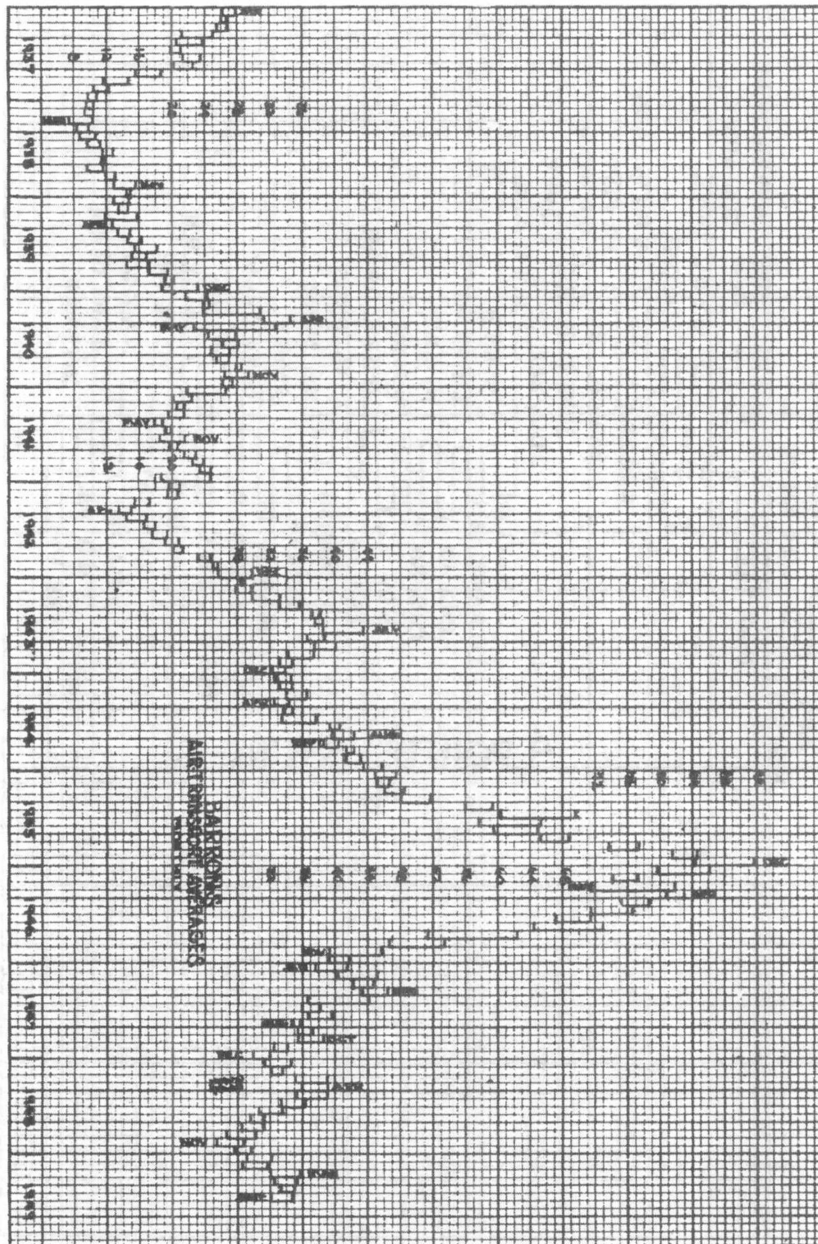
9 POINTS SWINGS

3

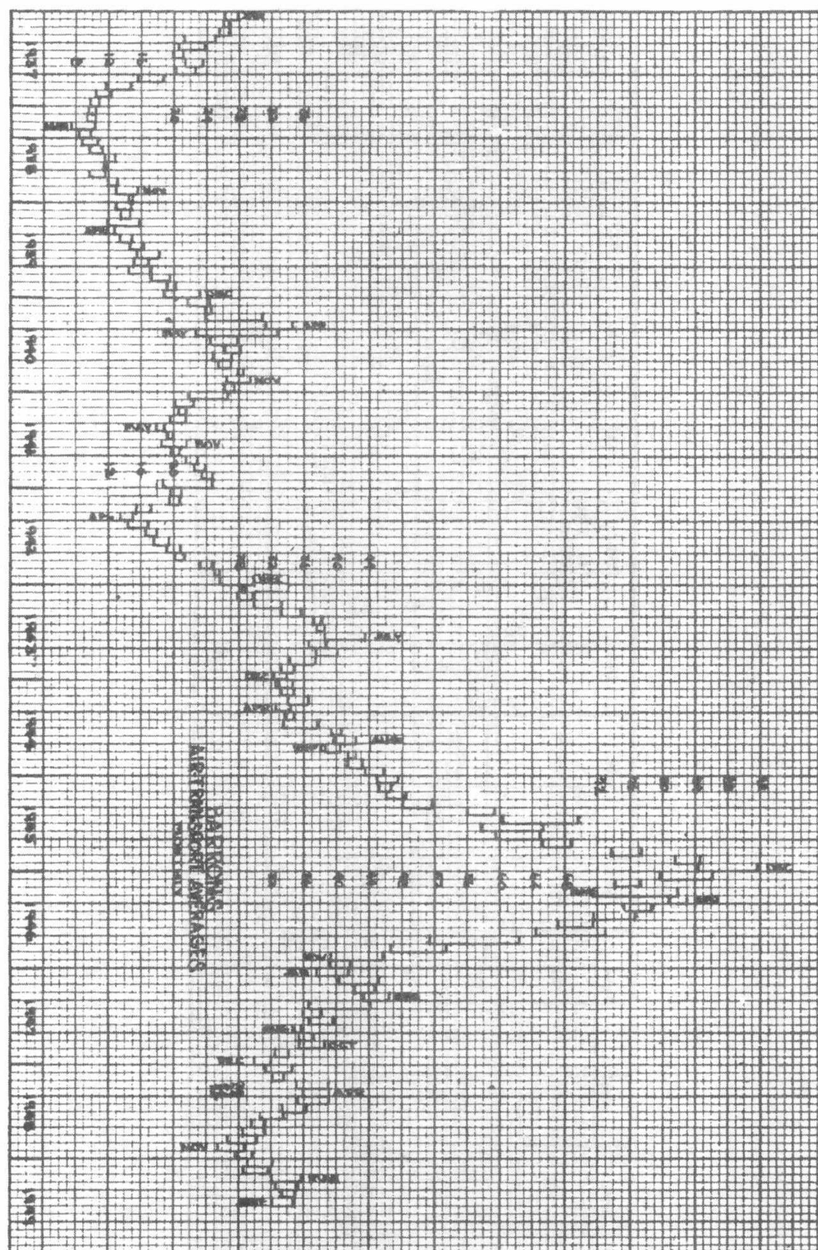
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



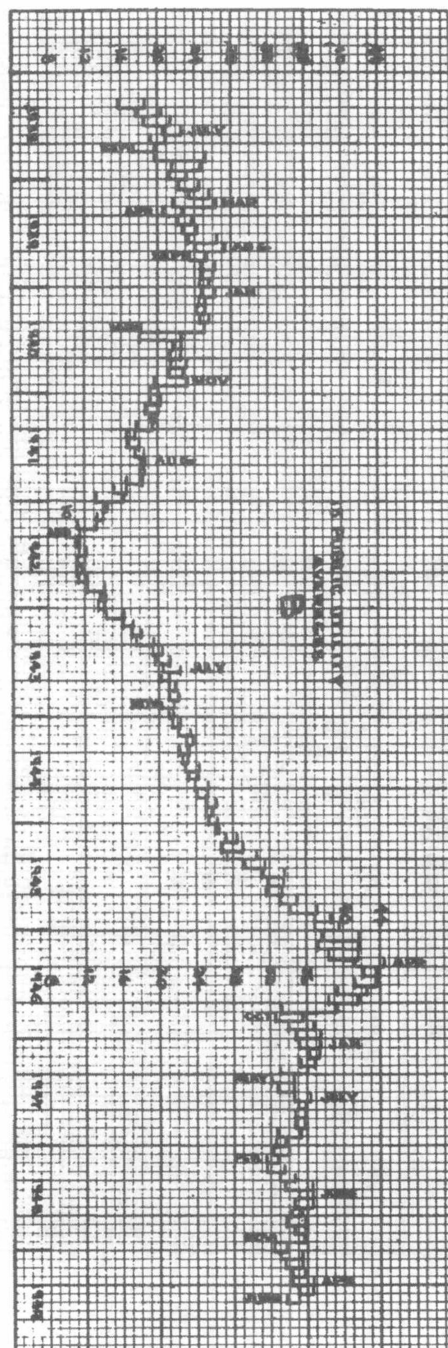
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



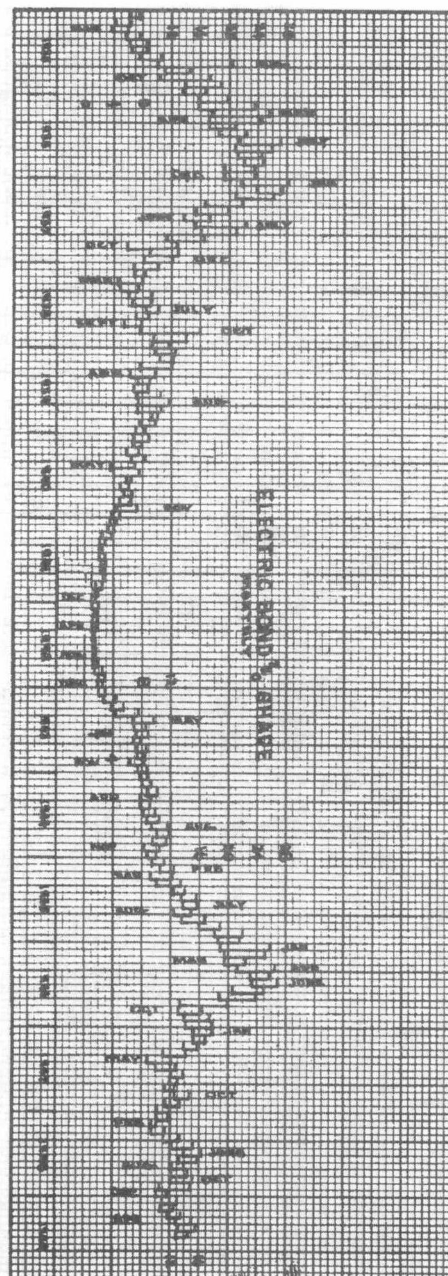
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



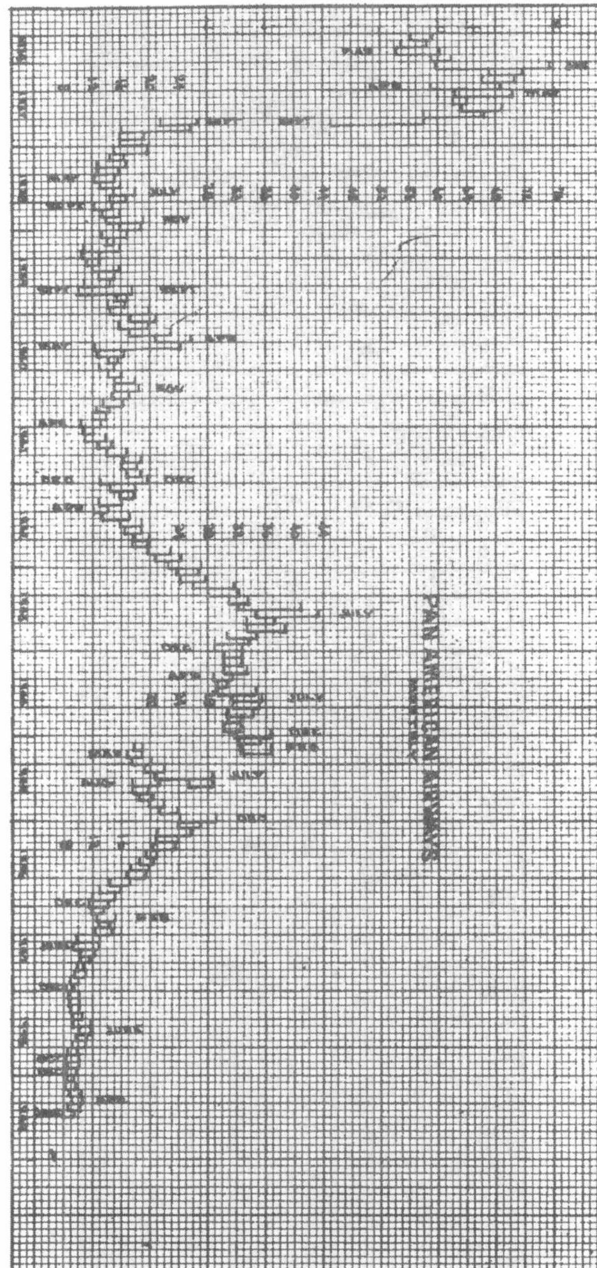
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



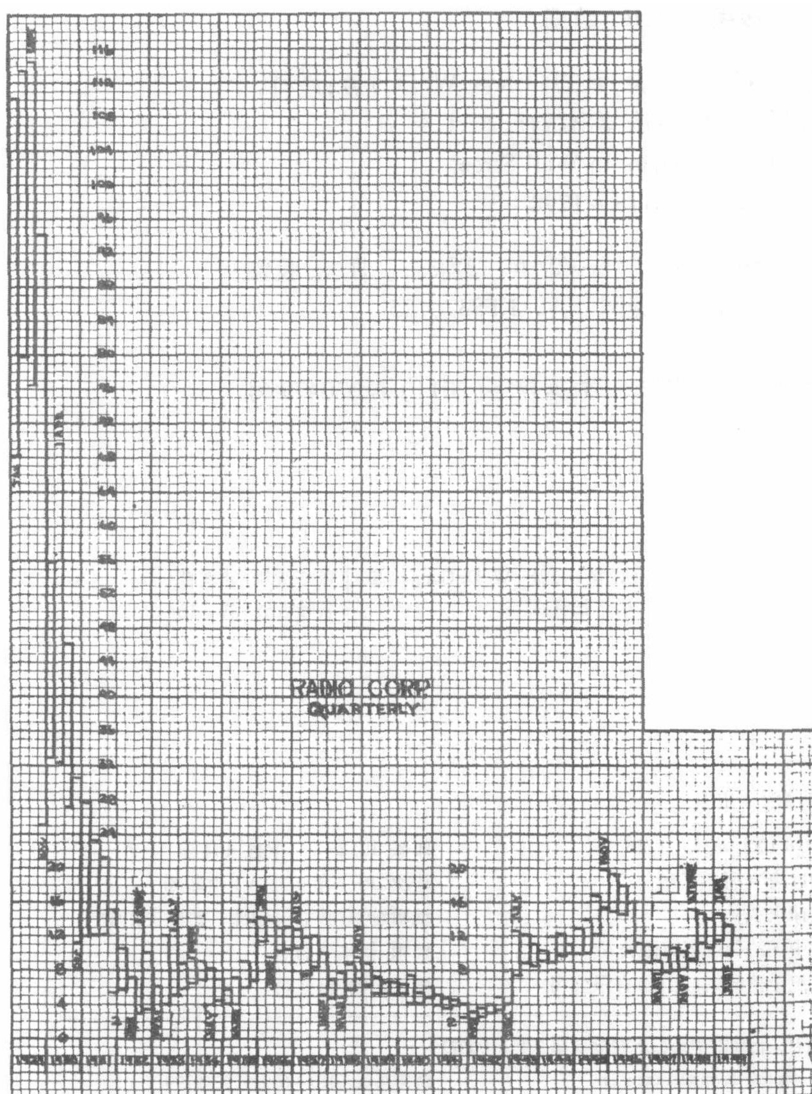
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



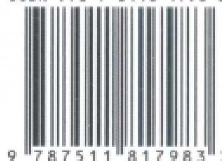
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1906 年，江恩开始他的经纪及投资事业。他以数十年的经验给出的忠告是：投资者进入投资市场如果没有掌握知识，失败的概率是 90%；人类的情感、希望、贪婪和恐惧是成功的死敌。

知识在投资市场上是赢取利润的必要条件，从他童年开始，江恩已经意识到，自然法则是驱动这个市场的动力。江恩为完善自己的理论，曾经去世界各地旅行，他到过英国、埃及、南美、古巴甚至印度，曾长时间逗留在大英博物馆，查阅一百年来的投资市场的数据。江恩总结出一套以自然法则为核心的交易方法，价格和时间的周期性关系在他的分析理论中占重要地位。

上架建议：财经传记

ISBN 978-7-5118-1798-3




定价：28.00元